

**Universidad Nacional de Rosario  
Facultad de Ciencias Económicas y Estadística  
Escuela de Administración.  
Licenciatura en Administración.**

**TALLER DE PRÁCTICA PROFESIONAL. MÓDULO  
II.**

**Tesina**

**“Microcréditos y producción. Caso de estudio: Fondo Rotatorio  
Solidario Rosario Emprende”**

**Descriptores: Microcréditos, microemprendimientos, inclusión  
financiera, producción, economía social, planificación, Rosario.**

**Autor: Santiago Chavaño.**

**Director: Dra. C.P. Stella Maris Scarafiocca.**

**Docente Titular: Pos. Dr. Sergio Albano.**

**Docente tutor en 1° Instancia: Lic. Martín Miguel Juaristi.**

**Docente tutor en 2° Instancia: Lic. Aylín Aín Huerquén Mora.**

**AÑO 2025**

## SÍNTESIS

La presente investigación analiza el impacto de los microcréditos otorgados por el Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende sobre la producción de los pequeños emprendimientos beneficiarios de la ciudad de Rosario, durante el período 2023-2024. A través de un enfoque cuantitativo y un diseño no experimental de tipo correlacional, se relevó información proveniente de archivos institucionales, bases de datos oficiales y encuestas realizadas a los microemprendedores. Los resultados muestran que, si bien el programa cumple una función social valiosa al promover la inclusión financiera de sectores vulnerables, su impacto productivo es limitado. La mayoría de los beneficiarios destinó los fondos al abastecimiento de insumos, condicionados por un contexto inflacionario severo y una baja capacidad de planificación estratégica. El análisis concluye que el microcrédito, en su diseño actual, no fomenta un crecimiento sostenido en la producción de los emprendimientos, y propone una serie de reformas orientadas a mejorar su efectividad como herramienta de desarrollo económico y social.

**Descriptor:** Microcréditos, microemprendimientos, inclusión financiera, producción, economía social, planificación, Rosario.

# INDICE

|  |    |
|--|----|
| 1. INTRODUCCIÓN.....   | 6  |
| 1.1. PRESENTACIÓN CASO: FONDO ROTATORIO SOLIDARIO ROSARIO<br>EMPRENDE..... | 7  |
| 1.1.1. ANTECEDENTE.....  | 9  |
| 1.2. PROBLEMÁTICA.....   | 12 |
| 1.3. HIPÓTESIS:.....   | 15 |
| 1.4. OBJETIVO:.....  | 16 |
| 1.4.1 OBJETIVO GENERAL.....  | 16 |
| 1.4.2. OBJETIVO ESPECÍFICOS.....   | 16 |
| 2. MARCO TEORICO.....  | 17 |
| 3. MARCO METODOLOGICO.....   | 23 |
| 4. DESARROLLO.....   | 29 |
| 4.1. ANÁLISIS DOCUMENTAL.....  | 29 |
| 4.1.1. ANALISIS DE LA INFLACIÓN.....                                       | 29 |
| 4.1.2. PERFIL DE LOS EMPRENDEDORES.....                                    | 30 |
| 4.1.3. ANALISIS COMPARATIVO DE LA PRODUCCIÓN.....                          | 37 |
| 4.1.4. REALIZACIÓN DE LAS ENCUESTAS.....                                   | 40 |
| 5. CONCLUSIONES.....   | 52 |
| 6. PROPUESTAS.....   | 55 |
| 7. ANEXO.....  | 61 |
| 7.1. ANEXO 01: CUESTIONARIO.....   | 61 |
| 7.2. ANEXO 02: NORMATIVA LEGAL.....  | 63 |
| 8. BIBLOGRAFÍA.....  | 65 |
| 8.1. LIBROS:.....  | 65 |
| 8.2. ARTICULOS ACADÉMICOS:.....  | 66 |
| 8.3. NORMATIVA:.....   | 68 |
| 8.4. PÁGINAS WEB.....  | 68 |

## **AGRADECIMIENTOS**

El principio de todo camino se subleva con el final del otro, el empezar y el terminar no son cosas distintas. Este día abrazo un nuevo final y sufro un nuevo principio. La tarea más difícil no es agradecer, si no empezar agradecer, y como el autor no sabe por dónde, no le queda más que empezar por el inicio.

Familia. Anibal y Claudia, mis ejemplos, los que han creado y forjado todo lo que soy, me han hecho el esfuerzo de ambos y resulte ser la mimesis de ninguno. Son la representación de la meritocracia en la tierra, y de esa ideología pintaron mi molde. Aunque no caiga del asombro que ambos conserven algo común, más me sorprende que los tres lo tengamos. Anibal, Asunción y Clara. Hicieron las veces de Virgilio para Dante, me guiaron y me enseñaron a afrontar la vida universitaria. Tuve la dicha de convivir con todos, y sus acciones merecen mi gratitud. Abuelos. Incondicionales, un brindis para los que están, una mirada hacia al suelo y el cielo para los que no.

Naiara. Apareciste, sacudiste todo lo que era, me convertiste en alguien completamente distinto. Mil errores, más que un defecto, alguna que otra pelea y un abrazo que lo resume todo. No somos dos ni jamás fuimos pareja, siempre fuimos uno. Por eso lo nuestro no es algo que tenga que funcionar, lo nuestro es y solo el bien tiene esencia. Lo divino femenino, mi símbolo de salvación, mi Beatriz, mi Irene Adler, mi Teodelina. Te amo, como no sentirme así.

Amigos. Perdón por todo.

Con un manto de inseguridad y un puñado de miedos decidí lanzarme al camino cegado. Por mucho tiempo me convencí que este crispado viaje debía hacerse solo, aunque fue mucho mayor el tiempo el que me lamente por tan insensato pensamiento. Para dejar de hacerlo solo, tuvieron que aparecer un par de sinvergüenzas que sacudan este ser antisocial, y lo bien

que me hicieron. Me empujaron, me acompañaron, y me hicieron sentir querido, por esto agradezco a mis preciados amigos de la facultad.

El día que me sumergí en la vida laboral nunca pensé que me ayudaría a sanar mi lado humano y robustecer mi lado académico. Les debo este trabajo de investigación así como tantos otros trabajos, es por esto que le voy a estar eternamente agradecido a la tan noble Escuela de Emprendimientos Sociales. Mi carta de despedida de la Escuela se juntó con la de presentación en MG Group, y no se en que andara Dios para ser gracia de tanta dicha pero salté de un gran grupo humano a otro. Mis actuales compañeros, los que se preocupan, los que te roban una mueca, los que solo ríen, los que se metieron en mi intrincada caja de amigos, los que me enseñan y los que me han acogido bajo su ala. A todos les debo un cariño.

Muchas preguntas he recibido sobre cómo conseguí a mi directora de tesina, la respuesta siempre es la misma, fue ella quien se me apareció. Suerte y causalidad, así me tope con Stella Maris Scarafiocca. Siempre presente, siempre atenta, siempre interesada en el trabajo. Este trabajo no puede estar dirigido por alguien mejor, te agradezco y te doy las gracias Stella.

Para alguien que juega a ser escritor cada vez que escribe es difícil cerrar una idea. La universidad ha hecho mella en mi vida adulta, genera nostalgia y todavía no he cerrado el ciclo. El dolor que genera el *nóstos* es cosa de todos los días para un desarraigado, el retorno genera añoranza, conmueve, cierra la garganta. La palabra “*recordar*” no tiene en su etimología una significancia memorial, los antiguos la definieron como “*re*” (volver) y “*cordis*” (corazón), es decir, recordar no es más que volver a pasar por el corazón y eso va a ocupar al autor una vez que cierre este ciclo, volverá a pasar por su corazón.

# 1. INTRODUCCIÓN.

Las microfinanzas surgieron en el siglo XX, pero mantienen plena vigencia en la actualidad, ya que representan una posible solución a una problemática global: la pobreza. Este enfoque ganó reconocimiento internacional cuando su principal impulsor, Muhammad Yunus, fue galardonado con el Premio Nobel de la Paz en 2006. Yunus, a través de la creación del Grameen Bank, estableció un precedente en el ámbito de las finanzas solidarias, desarrollando una metodología que permite a las personas más necesitadas acceder al crédito, con el objetivo de mejorar su situación económica y reducir la pobreza.<sup>1</sup>

*“El término micro finanzas se refiere a la provisión de servicios financieros a personas de bajos ingresos, especialmente a los pobres. Las entidades que llevan a cabo esas actividades son denominadas instituciones micro financieras (IMF)”<sup>2</sup>. Dentro de estos servicios financieros que brindan las IMF se encuentran los microcréditos, los cuales se definen como “...un instrumento fundamental para el rescate económico y social de los excluidos de las redes de poder, es decir, aquellos que no pueden acceder a fuentes financieras tradicionales porque pertenecen a grupos discriminados negativamente por el sistema económico, financiero y político dominante”<sup>3</sup>*

---

<sup>1</sup> Disponible en el sitio web: Comunicarse; “La fundación de Yunus en Argentina lleva otorgados 30 mil microcréditos”; 26/04/2017. <https://www.comunicarseweb.com/noticia/la-fundacion-de-yunus-en-argentina-lleva-otorgados-30-mil-microcreditos>

<sup>2</sup> DELFINER, M., PAILHÉ, C., y PERÓN, S. (2006) - Micro finanzas: un análisis de experiencias y alternativas de regulación. p. 4. Disponible en: [https://www.researchgate.net/publication/24114217\\_Microfinanzas\\_Un\\_analisis\\_de\\_experiencias\\_y\\_alternativas\\_de\\_regulacion](https://www.researchgate.net/publication/24114217_Microfinanzas_Un_analisis_de_experiencias_y_alternativas_de_regulacion)

<sup>3</sup> BICCIATO, F., FOSCHI, L., BOTTARO, E., IVARDI, F. - CEPAL (2002). Micro finanzas en países pequeños de América Latina: Bolivia, Ecuador y El Salvador. p. 9. Impreso en Naciones Unidas, Santiago de Chile. Disponible en: <https://digitallibrary.un.org/record/465364?ln=es&v=pdf>

El presente informe se centra en un caso de estudio sobre microcréditos, denominado “Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende”. La razón que impulsa esta investigación dentro del ámbito microfinanzas, deviene de la intervención misma en el programa, a través de la pasantía iniciada el 7 de agosto de 2023 en la Dirección de la Escuela de Emprendimientos Sociales perteneciente a la Subsecretaría de Economía Social, Municipalidad de Rosario.

La inclusión financiera de los sectores más vulnerables es un tema de relevancia social, porque se ocupa de aquellas personas que necesitan emprender para la mera subsistencia. El trabajo busca tener un enfoque crítico sobre el impacto que tiene este tipo de programas en el sistema productivo de los microemprendimientos de la ciudad de Rosario.

## **1.1. PRESENTACIÓN CASO: FONDO ROTATORIO SOLIDARIO ROSARIO EMPRENDE**

El Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende es un programa de financiamiento implementado por la Municipalidad de Rosario, en conjunto con la Agencia de Desarrollo Región Rosario (A.D.E.R.R.) y la Comisión Nacional de Microcréditos (CoNaMi) del Ministerio de Desarrollo Social de la Nación. Este fondo tiene como finalidad promover el crecimiento económico de los microemprendimientos y fomentar la inclusión financiera de sectores tradicionalmente excluidos del sistema bancario.<sup>4</sup>

La importancia de este caso radica en el apoyo a los emprendedores de bajos recursos, permitiéndoles acceder a capital para sostener y expandir sus negocios. El proyecto surge en el marco del programa “Rosario Emprende”, llevado adelante por la Dirección de la Escuela

---

<sup>4</sup> Disponible en el sitio web: ROSARIO NOTICIAS; “El municipio presentó un Fondo Rotatorio de microcréditos para emprendimientos locales”; 14/04/2023. <https://www.rosarionoticias.gob.ar/page/noticias/id/415803/title/El-municipio-present%C3%B3-un-Fondo-Rotatorio-de-microcr%C3%A9ditos-para-emprendimientos-locales>

de Emprendimientos Sociales, responsable de promocionar, impulsar y fortalecer emprendimientos individuales, familiares y asociativos, a través de acciones de formación, asistencia técnica y financiamiento (aportes no reintegrables).

El análisis del caso permitirá observar si los microcréditos efectivamente generan cambios en el circuito productivo de los microemprendimientos de la ciudad de Rosario y entender los límites del modelo de microcréditos cuando se enfrenta a condiciones macroeconómicas adversas, como la inflación<sup>5</sup>, y a la capacidad de planificación<sup>6</sup> de parte de los microemprendedores.

A través de la aprobación del proyecto, la Comisión Nacional de Microcréditos (CoNaMi) puso a disposición un monto de \$8.000.000,00 que fueron otorgados en concepto de microcréditos a los titulares de 84 microemprendimientos autogestivos durante los meses de abril y junio del año 2023. La población objetivo definida por el proyecto son microemprendimientos de los 6 distritos de la ciudad de Rosario, que comprendan las siguientes actividades: alimento, diseño y servicios. La Subsecretaría de Economía Social gestiona el programa mediante una red de coordinadores territoriales responsables del seguimiento técnico y financiero de los emprendedores en sus respectivos distritos. Estos coordinadores derivan las postulaciones al coordinador operativo del Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende y recolectan información detallada sobre cada emprendimiento, como la zona de operación, rubro, antigüedad, nivel de ventas mensual y utilidad estimada.

---

<sup>5</sup> “*Un proceso sostenido de alza en el nivel general de precios*”. **TOBAR J. C.** (1998) Notas Sobre la Estructura Económica Argentina. Homo Sapiens Ediciones, p.41

<sup>6</sup> “*...toma anticipada de decisiones destinada a reducir la incertidumbre y las sorpresas, y a guiar a la acción hacia una situación deseada, mediante una instrumentación reflexiva de medios*”. **OSSORIO A.** (2002) Planeamiento Estratégico. 4ta Edición, p.13

Con esta información, el Comité de Créditos evalúa las solicitudes verificando que cumplan con los requisitos básicos establecidos en las fichas de postulación. Los emprendedores que superan esta primera etapa son convocados a una entrevista presencial, en la cual se profundiza sobre aspectos económicos y financieros del emprendimiento, la situación familiar, el monto solicitado y los destinos de inversión previstos.

Tras las entrevistas, el Comité de Créditos delibera y decide entre tres resoluciones: aprobado, observado o rechazado. A los sujetos aprobados se les asigna una fecha para la firma del contrato mutuo y el otorgamiento del microcrédito. Los sujetos observados deben presentar información adicional sobre su emprendimiento y situación familiar, mientras que los sujetos rechazados son informados sobre los motivos que impiden su selección como beneficiarios.

#### **1.1.1. ANTECEDENTE**

El programa “Rosario Emprende” que funciona dentro de la Dirección de la Escuela de Emprendimientos Sociales, responsable de *“ofrecer capacitaciones, ciclos de talleres y formación, financiamiento y asesoramiento técnico, contable y legal”*<sup>7</sup> a los microemprendedores de la ciudad de Rosario. Este programa es un bastión importante del desarrollo de la economía social de la ciudad porque a raíz de su operatoria *“capacita, impulsa, fortalece, promueve el asociativismo y acompaña en su desarrollo a emprendedores para su crecimiento y escala en el marco de la economía social y solidaria. Realiza ciclos*

---

<sup>7</sup> Disponible en el sitio web: OPPEPSS; “Dirección de la Escuela de Emprendimientos Sociales”; 05/11/2021”, [oppepss.ungs.edu.ar/organismo/secretaria-de-desarrollo-humano-y-habitat/subsecretaria-de-economia-social/direccion-de-ia-escuela-de-emprendimientos-sociales](http://oppepss.ungs.edu.ar/organismo/secretaria-de-desarrollo-humano-y-habitat/subsecretaria-de-economia-social/direccion-de-ia-escuela-de-emprendimientos-sociales)

*de talleres y formación específicos, como «Juntas Hacemos Economía» y «Emprender en la Nueva Realidad» y brinda espacios de comercialización (como el BioMercado)»<sup>8</sup>*

El Programa Municipal de Fomento (PROMUFO) constituye el antecedente inmediato de las políticas de microcrédito en Rosario. Su propósito es ofrecer un marco integral de apoyo a los emprendimientos locales, que combina recursos financieros, instancias de capacitación y asesoramiento técnico. La creación del programa se formalizó mediante la Ordenanza Municipal N.º 10.465/2022, que lo concibe como una herramienta de financiamiento accesible, de disponibilidad permanente y orientada a toda la comunidad.

Entre los objetivos establecidos por la normativa, se destacan tres ejes centrales. En primer lugar, el PROMUFO busca favorecer la puesta en marcha y consolidación de emprendimientos productivos que generen empleo y, al mismo tiempo, ofrecer alternativas de financiamiento a quienes no logran acceder al sistema bancario tradicional. En segundo lugar, plantea la conformación de un fondo rotatorio de créditos productivos, lo que permite garantizar la continuidad del otorgamiento de préstamos en condiciones preferenciales. Finalmente, la ordenanza promueve el desarrollo de líneas de crédito flexibles y diferenciadas, acompañadas por servicios de capacitación y seguimiento, con el fin de atender la diversidad de necesidades que presentan los emprendedores de la ciudad.<sup>9</sup>

Resulta fundamental explicar el rol que ocupa CoNaMi en el programa. La Comisión Nacional de Microcréditos (CoNaMi) es el organismo creado en el marco de la Ley 26.117 (2006). Su función principal es administrar los fondos públicos destinados al microcrédito y

---

<sup>8</sup> Disponible en el sitio web: OPPEPSS; “Rosario Emprende”; 05/11/2021”, <https://oppepss.ungs.edu.ar/programa/rosario-emprende/>

<sup>9</sup> **ORDENANZA 10465/2022** Disponible en el Sitio Web de Normativa Rosario. <https://www.rosario.gob.ar/mr/normativa/otras-normas/ordenanza-10465-2022/?searchterm=FONDO%20ROTATORIO>

promover su distribución a nivel federal, asegurando que lleguen a las organizaciones sociales, mutuales, cooperativas y municipios que luego canalizan los préstamos hacia los microemprendedores.

La CoNaMi, además, tiene la tarea de regular, supervisar y acompañar el funcionamiento de los fondos rotatorios locales. Establece criterios de elegibilidad, plazos, montos, y exige rendiciones de cuentas a las organizaciones que reciben financiamiento. También diseña capacitaciones y lineamientos metodológicos, en particular sobre la filosofía del “microcrédito de confianza”, que supone préstamos sin garantías reales, pero con respaldo en la comunidad y en la firma solidaria.

En el caso de Rosario, el programa Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende no nace de manera aislada, sino que se integra en esta política nacional a través de la financiación y la orientación técnica de la CONAMI. El rol de la Comisión es el de proveer los recursos iniciales para la constitución del fondo rotatorio que administra la Municipalidad de Rosario. Esto significa que los microcréditos que se entregan en Rosario Emprende tienen origen en los fondos nacionales administrados por la CoNaMi. A su vez, define las reglas generales del programa, como el monto máximo de créditos, tasa de interés social, plazos de devolución y supervisa que el fondo local cumpla con los principios de la ley.

## **1.2. PROBLEMÁTICA**

A partir de la revisión de informes vinculados al área temática, se ha identificado una escasez de estudios que adopten una perspectiva crítica sobre el tema. La mayoría de las

investigaciones tienden a avalar los supuestos positivos asociados con la inclusión financiera, sin profundizar en la evaluación de su impacto en áreas clave de los emprendimientos, como la producción. Entendemos por producción *“a la adición de valor a un bien –producto o servicio- por efecto de una transformación. Producir es extraer o modificar bienes con el objeto de volverlos aptos para satisfacer ciertas necesidades”*<sup>10</sup>

En este contexto, el artículo 3.8 de la Ley 26.117, establece que el programa de promoción de microcréditos tiene, entre otros, por objeto: *“promover acciones a favor del desarrollo de la calidad y cultura productiva, que contribuyan a la sustentabilidad de los Emprendimientos de la Economía Social”*<sup>11</sup>

Se observa que uno de los principales objetivos de la ley es generar cambios en la producción de los beneficiarios de los microcréditos. A pesar de que la Ley 26.117 fue sancionada en 2006, sus objetivos siguen siendo relevantes en 2024, año en el que continúan implementando programas de microcréditos que mantienen este propósito como una de sus finalidades principales.

A primera vista, podría asumirse que los microcréditos fortalecen la producción de los pequeños emprendimientos. No se profundiza en el análisis del uso del financiamiento ni en los destinos de inversión, lo que podría sugerir que cualquier asignación del crédito generaría un impacto positivo en la producción. No obstante, esta presunción necesita un análisis más detallado, ya que factores como el contexto macroeconómico o la capacidad de planificación de los emprendedores pueden influir significativamente en el uso de los fondos.

---

<sup>10</sup> TAWFIK, LOUIS y ALAIN M. CHAUVEL (1984) Administración de la producción. McGraw-Hill Interamericana, p.4

<sup>11</sup> LEY N° 26.117, Ley de promoción del microcrédito para el desarrollo de la economía social. Disponible en el Sitio Web de Normativa Nacional. <https://www.argentina.gob.ar/normativa/nacional/118062>

En 2018, la Comisión Nacional de Microcréditos (CONAMI), en colaboración con Avanzar por el Desarrollo Humano e investigadores de la Universidad de Buenos Aires, realizó un estudio de campo sobre organizaciones de la ciudad de Buenos Aires con el objetivo de analizar las características de los emprendedores que acceden a microcréditos. El estudio reveló que la mayoría de los emprendedores (80%) utilizan estos créditos principalmente para la compra de mercadería y/o insumos, mientras que sólo una minoría los destina a inversiones.<sup>12</sup>

Estas conclusiones señalan una limitación inherente a los programas de microcréditos. Tal como se ha mencionado, *“muchos reconocen que la gente pobre tiene pocas oportunidades de inversión, y no siempre tienen las habilidades necesarias para usar de forma rentable el préstamo. Asimismo, la gente pobre suele vivir en lugares donde la economía se encuentra deprimida, con pequeño poder adquisitivo, y por tanto los préstamos deben ser pequeños y estructurados de forma prudencial para evitar los riesgos de que el crédito se convierta simplemente en una carga. Pero el centro del problema reside en la capitalización de la inversión. El préstamo no representa un activo sino una obligación, aumenta el riesgo, ya que debe ser invertido sabiamente y administrado eficientemente, para obtener un retorno...”*<sup>13</sup>

A partir de esta dicotomía entre las habilidades para capitalizar la inversión, los destinos del crédito y los cambios en la producción, se decidió analizar el caso del Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende. La finalidad es evaluar si existe una relación entre estas

---

<sup>12</sup> Disponible en el sitio web: LA NACION; “Crédito. Quién y por qué se endeuda en la Argentina”; 16/06/2019. <https://www.lanacion.com.ar/economia/microcreditos-como-es-el-ecosistema-en-la-argentina-nid2258150/>

<sup>13</sup> **ROBERTS A.** (2003) El Microcrédito y su aporte al Desarrollo Económico. p.8.

variables y, de este modo, elaborar las conclusiones pertinentes. El problema de investigación se centra en determinar si los microcréditos promueven el crecimiento sostenido de la producción en los pequeños emprendimientos beneficiarios del Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende.

### **1.3. HIPÓTESIS:**

Los microcréditos cedidos por el Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende no fomentan un crecimiento sostenido<sup>14</sup> de la producción en los emprendimientos beneficiarios.

#### **HIPÓTESIS DERIVADA 1:**

Los microemprendimientos no logran un crecimiento sostenido de la producción debido a que destinan los microcréditos al abastecimiento de materia prima para mitigar el efecto inflacionario.

#### **HIPÓTESIS DERIVADA 2:**

Los microemprendimientos asignan los fondos de los microcrédito al abastecimiento por su incapacidad para planificar objetivos a largo plazo.

### **1.4. OBJETIVO:**

#### **1.4.1 OBJETIVO GENERAL**

Determinar el impacto de los microcréditos cedidos por el Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende en el crecimiento sostenido de la producción de los pequeños emprendimientos beneficiarios durante el período 2023-2024 en la ciudad de Rosario.

---

<sup>14</sup> *El crecimiento sostenido es el nombre que recibe un patrón de crecimiento económico en una economía. Este hace referencia a un crecimiento que se muestra muy estable. Es decir, persistente en el largo plazo, y donde la tasa de crecimiento presenta una escasa volatilidad. En este sentido, un crecimiento constante en el largo plazo, y que sufre pocas variaciones a lo largo del tiempo.* Disponible en el sitio web: ECONOMIPEDIA; “Crecimiento sostenido”; 01/03/2021. <https://economipedia.com/definiciones/crecimiento-sostenido.html#definicion-tecnica>

### **1.4.2. OBJETIVO ESPECÍFICOS**

1. Analizar los niveles de producción en el momento de otorgamiento del microcrédito y en el momento de la cancelación del mismo.
2. Averiguar los destinos de inversión de los microcréditos e identificar el principal destino de inversión.
3. Conocer la influencia de la inflación en las decisiones de inversión de los microemprendedores.
4. Evaluar la capacidad de los microemprendedores para planificar objetivos a largo plazo
5. Desarrollar propuestas de solución para que el otorgamiento del microcrédito sea efectivo en la producción de los emprendedores.

## **2. MARCO TEORICO**

El microcrédito se comprende mejor cuando se lo inserta en la trama de relaciones entre fallas de mercado, instituciones financieras no tradicionales y contextos macroeconómicos inestables. La hipótesis de partida es que, allí donde los bancos comerciales no intermedian

por ausencia de garantías reales, los altos costos de selección y seguimiento, las organizaciones abocadas a las microfinanzas despliegan mecanismos que sustituyen parcialmente el vacío dejado por las instituciones financieras tradicionales. Esta lógica descansa en la teoría del racionamiento de crédito bajo información imperfecta. El trabajo clásico de Stiglitz y Weiss<sup>15</sup> fundamenta la necesidad de arreglos institucionales que reduzcan las asimetrías. En la práctica, la innovación del microcrédito fue traducir esa teoría en contratos simples: grupos pequeños con garantía solidaria, reuniones periódicas, pagos frecuentes y la utilización del capital social como un activo verdadero para alinear incentivos.

Con el tiempo, la agenda se desplazó desde un enfoque centrado en la inclusión financiera hacia una discusión sobre eficacia y calidad del impacto. La literatura empírica a través de ensayos en nuevos mercados de microcrédito encontró que la expansión del acceso eleva la probabilidad de emprender y aumenta la inversión inicial en los negocios existentes; sin embargo, los efectos promedio en ingresos, consumo y reducción de pobreza son modestos y heterogéneos. El estudio en Hyderabad<sup>16</sup> representa este patrón y desencadenó un debate más amplio sobre magnitudes y distribución de los efectos.

En el informe de CEMLA, se afirma que “los créditos de corto plazo dominan la actividad microfinanciera, reflejando la necesidad de respuesta inmediata frente a restricciones de liquidez y la escasa disponibilidad de instrumentos para inversiones sostenibles”<sup>17</sup>. Según

---

<sup>15</sup> **STIGLITZ, J; WEISS, A.** Asimetrías de información en el crédito y el racionamiento del crédito. (1981). *American Economic Review*, 71(3), pp. 393-410. Disponible en: <https://www.jstor.org/stable/1802787>

<sup>16</sup> **BANERJEE, A et al.** ¿El milagro del microcrédito? Evidencia de una evaluación aleatoria en Hyderabad, India (2015). 1.ª ed. *American Economic Journal: Applied Economics*, vol. 7, nº 1, pp. 22-53. Disponible en: <https://www.aeaweb.org/articles?id=10.1257/app.20130533>

<sup>17</sup> **CUASQUER, H; MALDONADO, R.** (2011). *Microfinanzas y microcrédito en Latinoamérica*. 1.ª ed. Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), pp. 1-35. Disponible en:

Marulanda, Paredes y Fajury “una porción significativa de la cartera de las instituciones microfinancieras de Latinoamérica está destinada a financiar insumos y capital de trabajo, mientras que la inversión en activos duraderos representa una fracción mínima del total de los préstamos”.<sup>18</sup>

En paralelo, maduró un debate estructural sobre la misión y la sostenibilidad del sector. La llegada al mercado de las IMF trajo estándares de eficiencia, acceso a fondeo y escala pero abrió tensiones entre los objetivos sociales y la disciplina competitiva, con el riesgo de una desviación de la misión, niveles de tasa elevados y selección de clientelas más seguras en desmedro de las más vulnerables.

Las críticas más severas al microcrédito surgen de corrientes que lo consideran un instrumento que produce beneficios microeconómicos pasajeros, pero con costos de oportunidad significativos en lo macroeconómico. Por ejemplo, Milford Bateman y Ha-Joon Chang sostienen que, aunque el modelo microfinanciero puede generar algunos resultados positivos a corto plazo para ciertos individuos, estos beneficios son muy limitados en número y, de todos modos, aniquilados por desventajas mucho más amplias en el mediano y largo plazo a nivel comunitario y nacional<sup>19</sup>.

También Bateman y Chang analizan lo que denominan la “paradoja del microcrédito”, la cual describe una situación en que los beneficiarios que más pueden aprovechar el crédito

---

<https://www.cemla.org/PDF/discusion/DDI-2011-03-02.pdf>

<sup>18</sup> **MARULANDA, B; PAREDES, M; FAJURY, L.** (2006) Perfil de las microfinanzas en Latinoamérica en 10 años: visión y características. 1.<sup>a</sup> ed. Bogotá: Konrad Adenauer Stiftung, p. 45. Disponible en: <https://books.google.com/books?id=JAzmAAAAIAAJ>

<sup>19</sup> **BATEMAN, M; CHANG, H.** (2012) Microfinance and the Illusion of Development: From Hubris to Nemesis in Thirty Years. 1.<sup>a</sup> ed. World Economic Review, vol. 1, pp. 13-36. Disponible en: <https://wer.worldeconomicsassociation.org/papers/microfinance-and-the-illusion-of-development-from-hubris-to-nemesis-in-thirty-years/>

son aquellos que ya tienen ciertas ventajas y no quienes más lo necesitan, mientras que los sectores más vulnerables quedan al margen o solo usan el crédito para sobrevivir, no para transformar sus condiciones estructurales.

En Argentina, la discusión adquiere matices propios. La región ha acumulado una vasta experiencia institucional que permitió escalar carteras y medir desempeño, pero convive además con episodios inflacionarios y volatilidad macroeconómica que erosionan el valor real de los préstamos. Estudios recientes en Argentina muestran que, aunque los microcréditos amplían el acceso financiero, sus impactos sostenidos sobre los ingresos, la salud o la educación son escasos<sup>20</sup>. Investigaciones como las de Tauro, Guercio y Vigier advierten que la oferta del microcrédito está limitada en montos, variedad de productos y diferenciación para atender las verdaderas necesidades de los microemprendedores<sup>21</sup>. Asimismo, el trabajo de Bueri, Schvarztein y Carballo identifica obstáculos concretos en costos operativos, escala institucional y riesgo macroeconómico que impiden que muchos créditos trasciendan del abastecimiento de insumos para convertirse en motores de inversión productiva. Estas evidencias sectoriales respaldan la observación de que, en estos contextos, el destino más frecuente del microcrédito es el abastecimiento de insumos corrientes, con menor incidencia en activos durables.<sup>22</sup>

---

<sup>20</sup> **ORAZI, S.** (2020) Las microfinanzas en Argentina: una revisión sistemática de la literatura. 1.<sup>a</sup> ed. Revista de la Facultad de Ciencias Económicas, Universidad de Buenos Aires, pp. 1-20. Disponible en: <https://www.researchgate.net/publication/339028838>

<sup>21</sup> **TAURO, M; GUERCIO M; VIGIER, H.** (2020). La oferta de microcréditos en Argentina: ¿un obstáculo o una oportunidad? 1.<sup>a</sup> ed. Anuario de Investigaciones de la Universidad Nacional del Sur, pp. 55-72. Disponible en: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7681451>

<sup>22</sup> **BUERI, L; SCHVARZTEIN D; CARBALLO I.** (2019) *Retos de las microfinanzas en Argentina: nueva evidencia empírica en base a encuestas al sector nacional*. 1.<sup>a</sup> ed. Ensayos de Política Económica, Universidad Católica Argentina, pp. 65-84. Disponible en: <https://erevistas.uca.edu.ar/index.php/ENSAYOS/article/view/2285>

Desde la economía del desarrollo, la defensa del microcrédito parte de un diagnóstico claro: en contextos de alta informalidad y escasa información, los hogares y microempresas pobres enfrentan racionamiento de crédito; los mecanismos clásicos (garantías reales, historial formal) los dejan fuera del sistema. En ese escenario, el microcrédito introduce innovaciones contractuales (grupos solidarios, incentivos dinámicos, monitoreo cercano y uso de reputación) que reducen costos de selección y cobranza, amplían la inclusión financiera y crean un puente entre el ahorro popular y pequeñas actividades productivas. Esta arquitectura institucional, resaltada por Morduch<sup>23</sup>, ayuda a explicar por qué las microfinanzas escalaron en distintos países y por qué logran altas tasas de repago incluso sin colateral físico.

En el plano empírico, trabajos pioneros en Bangladesh<sup>24</sup> mostraron que participar en programas de microcrédito, especialmente cuando lo hacen mujeres, se asocia con mayor gasto del hogar, acumulación de activos y cambios en decisiones intrafamiliares que fortalecen su rol económico y social. Estos estudios sostienen que el crédito grupal puede actuar como una palanca de empoderamiento femenino y de inversión en el hogar, en parte por la disciplina del grupo, la regularidad de pagos y la construcción de redes. Aunque la metodología de estos trabajos fue luego debatida, constituyen una base influyente de la visión favorable al microcrédito en tanto herramienta de movilidad económica y autonomía de las mujeres.

La evidencia experimental más reciente matiza, pero no invalida esa postura: los ensayos aleatorizados encuentran, de forma consistente en varios países, más emprendimientos y más

---

<sup>23</sup> **MORDUCH, J.** (1999) The Microfinance Promise. 1.ª ed. Journal of Economic Literature, vol. 37, N° 4, 1999, pp. 1569. Disponible en: <https://www.jstor.org/stable/2565486>

<sup>24</sup> **PITT, M., KHANDKER, S.** (1998) El impacto del crédito en el comportamiento de los hogares rurales: evidencia de programas de microcrédito en Bangladesh. 1.ª ed. Journal of Political Economy, vol. 106, n.º 5, pp. 958-996. Disponible en: <https://www.jstor.org/stable/10.1086/250037>

inversión en negocios existentes cuando llega el microcrédito, aun cuando los efectos promedio en ingreso o consumo sean acotados. Para los defensores, esto significa que el microcrédito funciona como infraestructura financiera: habilita las decisiones de negocio y compras indivisibles que antes eran inviables, y sus beneficios se concentran en subgrupos con mayor capacidad inicial o modelos de negocio escalables. El foco, entonces, pasa por diseñar productos y acompañamientos que potencien a esos segmentos en lugar de esperar un “shock” universal sobre la pobreza.

En esa línea pragmática, Roodman propone entender las microfinanzas menos como una “cura” milagrosa y más como servicios esenciales que amplían opciones, suavizan baches de liquidez y mejoran la resiliencia financiera de millones de hogares. Bajo esta mirada, la pregunta normativa no es si deben existir, sino cómo jugar a sus fortalezas (cercanía, rapidez, flexibilidad) y limitar riesgos (sobreendeudamiento, costos)<sup>25</sup>.

Finalmente, la agenda pro-microcrédito subraya la complementariedad entre financiamiento y formación: cuando el crédito se integra con capacitación empresarial y asesoría (“crédito-plus”), aumentan conocimientos, prácticas de gestión y vínculos con la institución, lo que puede traducirse en mejores trayectorias para ciertos perfiles de emprendedores. La evaluación en Perú con FINCA-Perú es ilustrativa: el entrenamiento incorporado a las reuniones de banca comunal mejoró prácticas y fidelidad institucional, reforzando la idea de que el microcrédito rinde más cuando se lo inserta en ecosistemas de apoyo y no como intervención aislada.

---

<sup>25</sup> **ROODMAN, D.** (2012). *Due Diligence: An Impertinent Inquiry into Microfinance*. 1.ª ed. Washington D.C.: Center for Global Development, pp. 75-95. Disponible en: <https://www.cgdev.org/publication/due-diligence-impertinent-inquiry-microfinance>

En conclusión, el recorrido teórico y empírico revisado muestra que el microcrédito es una herramienta compleja, con luces y sombras que dependen en gran medida del contexto en el que se implementa, del diseño institucional y de las características de los beneficiarios. Mientras que una parte de la literatura lo concibe como un instrumento de inclusión financiera, de empoderamiento y de generación de oportunidades para sectores históricamente marginados, otra corriente subraya sus limitaciones para producir transformaciones estructurales y advierte sobre sus posibles efectos regresivos en la productividad y el desarrollo a largo plazo. Este debate no es meramente académico, sino que adquiere especial relevancia en escenarios como el argentino, marcados por la inflación, la volatilidad macroeconómica y la fuerte presencia de la economía social. Sobre esta base, el estudio del Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende se inserta como un caso pertinente para examinar hasta qué punto el microcrédito cumple con sus promesas de inclusión y sostenibilidad, y cuáles son los límites que emergen en la práctica.

### 3. MARCO METODOLOGICO

El enfoque de esta investigación es cuantitativo, debido a que se centra en la medición y análisis numérico del impacto de los microcréditos otorgados por el Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende en los microemprendimientos beneficiarios. En este caso, la investigación pretende analizar de manera precisa cómo la asignación de los microcréditos influye en variables clave como el crecimiento sostenido de la producción, el destino de los fondos y la capacidad de planificación a largo plazo de los emprendedores.

En cuanto al alcance de la investigación es descriptiva-correlacional, ya que “...tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que existe entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o contexto en particular.”<sup>26</sup>. No sólo busca describir el comportamiento de los microemprendimientos al recibir los microcréditos, sino que también se pretende asociar variables mediante un patrón predecible para una población. En este estudio, se evaluará si existe una correlación significativa entre el uso de los microcréditos y la evolución productiva de los beneficiarios, así como su capacidad para enfrentar el contexto inflacionario.

Una vez determinado lo anterior, la investigación plantea un diseño no experimental de tipo correlacional. Se pretende evaluar la relación entre el uso de los microcréditos y el crecimiento productivo sin intervenir directamente en los procesos de los microemprendimientos, tal como indica Hernández Sampieri: “*las inferencias sobre las relaciones entre variables se realizan sin intervención o influencia directa, y dichas relaciones se observan tal como se han dado en su contexto natural*”<sup>27</sup>. Dentro de este

---

<sup>26</sup> **IBIDEM.** p.93

<sup>27</sup> **IBIDEM.** p.153

enfoque, se utilizará un diseño transeccional (de corte único), dado que “...*las causas y los efectos ya ocurrieron en la realidad (estaban dados y manifestados) o suceden durante el desarrollo del estudio, y quien investiga los observa y reporta*”<sup>28</sup>. Los datos se recogerán en un momento determinado, específicamente en el período 2023-2024.

El total de la población bajo análisis está compuesta por los 84 microemprendimientos de la ciudad de Rosario beneficiarios de los microcréditos concedidos por el Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende durante 2023-2024. Se decide aplicar la encuesta a toda la población debido a que la misma es finita, se considera abarcable y el investigador cuenta con los medios para contactar a todos los participantes.

Las técnicas de recolección de datos que se utilizan son:

- Encuestas a los microemprendedores beneficiarios de los microcréditos. [ANEXO 01](#). Se realizó a los 84 microemprendimientos que participaron en el Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende, habiendo podido recolectar solo 69 respuestas de la población total establecida. La encuesta fue realizada de manera virtual a través de un cuestionario confeccionado por Google Form. El método de realización de las encuestas fue un censo al total de la población, quienes de manera voluntaria accedieron a responder las preguntas.
- Revisión de archivos en formato físico y digital facilitados por la Dirección de la Escuela de Emprendimientos Sociales con información sobre la situación económica de los microemprendimientos en el momento del otorgamiento del microcrédito.
- Consultas en internet sobre los índices de inflación en el período bajo estudio.

---

<sup>28</sup> **IBIDEM.** p.158

Inicialmente se busca concebir la percepción que tienen los sujetos encuestados sobre el crecimiento en los niveles de producción, para luego poder contrastar esos datos con la información de los archivos revisados. Se busca indagar en qué medida el otorgamiento del microcrédito incidió en los niveles de producción de los emprendimientos, con el fin de evaluar la percepción de los beneficiarios respecto de si esta herramienta cumplió o no el objetivo de promover un crecimiento sostenible en sus actividades. Asimismo, se exploran de manera específica los destinos de inversión de los fondos recibidos, información que resulta clave para identificar las principales prioridades de los emprendedores y comprender el uso real que se le otorga al crédito en el mediano y largo plazo.

Analizar cómo los microemprendedores jerarquizan sus necesidades permite comprender si el crédito se destina principalmente a sostener la producción en el corto plazo o si logra proyectarse hacia objetivos de crecimiento más duradero. En un contexto inflacionario, es fundamental indagar de qué manera la pérdida de valor del dinero condiciona el uso de los fondos, desplazándolos hacia gastos inmediatos y limitando su potencial transformador. Evaluar la magnitud de este efecto aporta un marco para interpretar las restricciones que enfrentan los emprendedores en sus decisiones financieras. Finalmente, resulta clave examinar los hábitos de planificación de los beneficiarios, ya que la ausencia de metas claras y estructuradas puede explicar en gran medida la dificultad para alcanzar un crecimiento sostenido.

A su vez, se revisaron los archivos que la Dirección de Emprendimientos Sociales mantenía respecto a los emprendedores postulados para ser sujetos de créditos. Los archivos se encontraron en formato digital (almacenados en planillas de cálculo de Google Drive).

En el archivo digital, se procura revisar informes de seguimiento de los beneficiarios y las fichas de diagnósticos para las entrevistas realizadas a los sujetos crediticios, de las cuales se busca recabar los siguientes datos:

- Registros de la producción declarada de los beneficiarios antes y después de recibir el microcrédito, así identificar los posibles cambios en la producción y evaluar la sostenibilidad económica del negocio tras el financiamiento.
- Registros sobre las razones por las cuales eligieron ese destino de la inversión.
- Registros de capacitaciones ofrecidas a los beneficiarios.
- Registro de las utilidades de los emprendimientos para medir el impacto de los microcréditos.
- Perfil del emprendedor: Antigüedad del emprendimiento y rubro al que se dedica.

Se realizará la recolección de datos inflacionarios del período correspondiente entre 2023 y 2024, recopilando estos datos del INDEC (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de la República Argentina).

Dentro del apartado metodológico se incluyó un análisis orientado a medir la incidencia financiera del microcrédito en los microemprendimientos beneficiarios. En primer lugar, se delimitó la categorización de la presión que ejerce la cuota sobre las ventas. Para ello se establecieron rangos interpretativos que permiten diferenciar entre situaciones de baja y moderada presión financiera.

Cuadro 1. Nivel de presión de la cuota sobre las ventas

| <b>Rango Cuota/Ventas</b> | <b>Interpretación</b> |
|---------------------------|-----------------------|
| Menor a 5%                | Presión baja          |

|                    |                  |
|--------------------|------------------|
| Mayor o igual a 5% | Presión moderada |
|--------------------|------------------|

De manera complementaria, y con el propósito de evaluar la solvencia de los beneficiarios frente a sus compromisos financieros, se analizó la relación entre la cuota y las disponibilidades de los microemprendimientos.

Cuadro 2. Nivel de solvencia

| <b>Rango Cuota/Disponibilidades</b> | <b>Interpretación</b> |
|-------------------------------------|-----------------------|
| Menor a 20%                         | Alta solvencia        |
| Mayor o igual a 20%                 | Solvencia moderada    |

Para contrastar la producción al momento de recibir el microcrédito con la producción registrada al finalizar el período de pago, se definieron categorías de crecimiento, estancamiento y decrecimiento productivo, además de un grupo en el que los datos no pudieron ser obtenidos. Este instrumento metodológico permite cuantificar de manera sistemática si el crédito se tradujo efectivamente en un aumento de la producción o si, por el contrario, no logró modificar las condiciones de base de los microemprendimientos.

Cuadro 3. Situación de la producción al momento de la cancelación en comparación al momento de otorgamiento

| <b>Categoría</b> | <b>Criterio</b>                       |
|------------------|---------------------------------------|
| Crecimiento      | Producción final > producción inicial |
| Estancamiento    | Producción final = producción inicial |
| Decrecimiento    | Producción final < producción inicial |
| Desconocido      | No se dispone del dato                |

Fuente: elaboración propia

Finalmente, con el objetivo de evaluar con mayor precisión el desempeño de los microemprendimientos beneficiarios, se elaboró un índice de producción relativa. Este indicador mide el cociente entre la producción final y la producción inicial, multiplicado por cien. Este índice permite observar el crecimiento o contracción proporcional de la producción y tiene como finalidad comparar la producción obtenida al finalizar el período de análisis con respecto a la producción inicial registrada en el momento de la adjudicación del microcrédito. A través de este índice se busca determinar si la asistencia financiera contribuyó a un crecimiento, a un estancamiento o a una disminución de la capacidad productiva de los emprendimientos.

Cuadro 4. Índice de producción relativa (IPR)

|                       |                              |
|-----------------------|------------------------------|
| <b>IPR</b> > 105      | Crecimiento positivo         |
| 95 < <b>IPR</b> < 105 | Variación nula o marginal    |
| <b>IPR</b> < 95       | Contracción de la producción |

Fuente: elaboración propia

## 4. DESARROLLO

### 4.1. ANÁLISIS DOCUMENTAL

#### 4.1.1. ANALISIS DE LA INFLACIÓN

En esta primera parte, se expuso la información recolectada sobre la inflación, la evolución de esta variable en Argentina desde abril del 2023 hasta marzo del 2024.

Cuadro 5. Inflación mensual desde abril del 2023 a marzo del 2024

| Mes - Año | Inflación mensual (%) |
|-----------|-----------------------|
| abr - 23  | 8,4                   |
| may - 23  | 7,8                   |
| jun - 23  | 6                     |
| jul - 23  | 6,3                   |
| ago - 23  | 12,4                  |
| sept - 23 | 12,7                  |
| oct - 23  | 8,3                   |
| nov - 23  | 12,8                  |
| dic - 23  | 25,5                  |
| ene - 24  | 20,6                  |
| feb - 24  | 13,2                  |
| mar - 24  | 11                    |

Fuente: elaboración propia con base en datos del INDEC

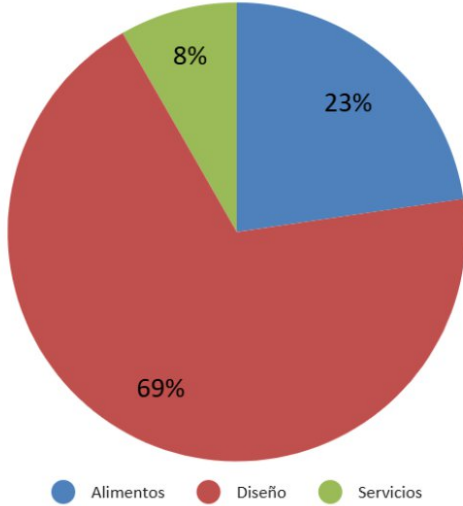
Este período estuvo marcado por una aceleración significativa de la inflación, especialmente en los últimos meses de 2023 y principios de 2024. Factores como la devaluación del peso, ajustes en tarifas de servicios públicos y políticas monetarias expansivas contribuyeron a este fenómeno. Estos niveles de inflación afectaron directamente el poder adquisitivo de los microcréditos otorgados, ya que los fondos recibidos por los emprendedores pierden valor rápidamente. El análisis de esta variable macroeconómica es importante para entender el

contexto y las decisiones financieras de los emprendedores. Entre abril de 2023 y marzo de 2024, Argentina experimentó una inflación interanual del 287,9%, con una inflación acumulada del 52,7% en los primeros tres meses de 2024.

**4.1.2. PERFIL DE LOS EMPRENDEDORES**

El perfil de los sujetos beneficiarios analizados permite observar características comunes que condicionan el impacto del microcrédito recibido. Se analizaron el rubro de los microemprendimientos, la antigüedad, la cantidad de microemprendimientos que llevan registros presupuestarios, el porcentaje de la cuota en la utilidad de cada microemprendimientos y el destino de inversión declarado al momento del otorgamiento.

**Gráfico 1. Distribución de los microemprendimientos por rubro**

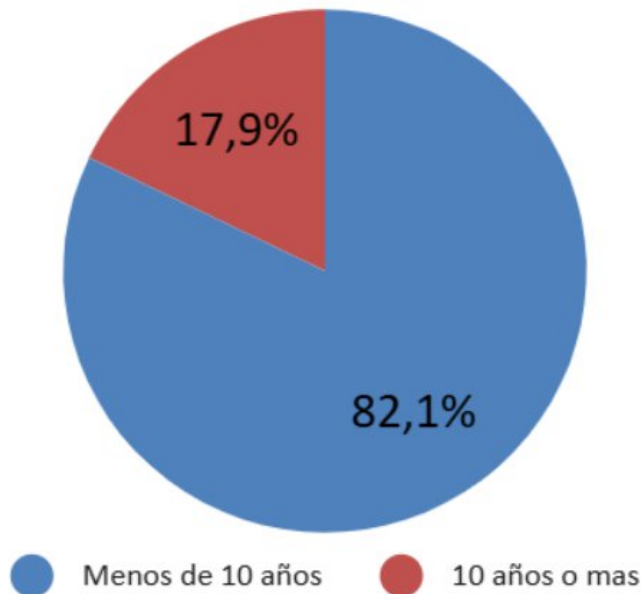


Fuente: elaboración propia en base a los archivos digitales del Rosario Emprande

El predominio del rubro diseño (69%) frente a otros sectores como alimentos (23%) y servicios (8%) refleja un perfil de emprendedores con bajo requerimiento de capital fijo y

alta dependencia de insumos básicos. Este sesgo sectorial coincide con lo planteado por Marulanda, Paredes y Fajury (2006), quienes subrayan que en América Latina el microcrédito se orienta principalmente a actividades de subsistencia y comercio de pequeña escala antes que a sectores con potencial de innovación o acumulación tecnológica. En el contexto local, esta concentración evidencia que los microcréditos funcionan como soporte para mantener la operatoria en rubros de bajo costo de entrada, más que como palanca para diversificar la matriz productiva.

**Gráfico 2. Antigüedad de los microemprendimientos**



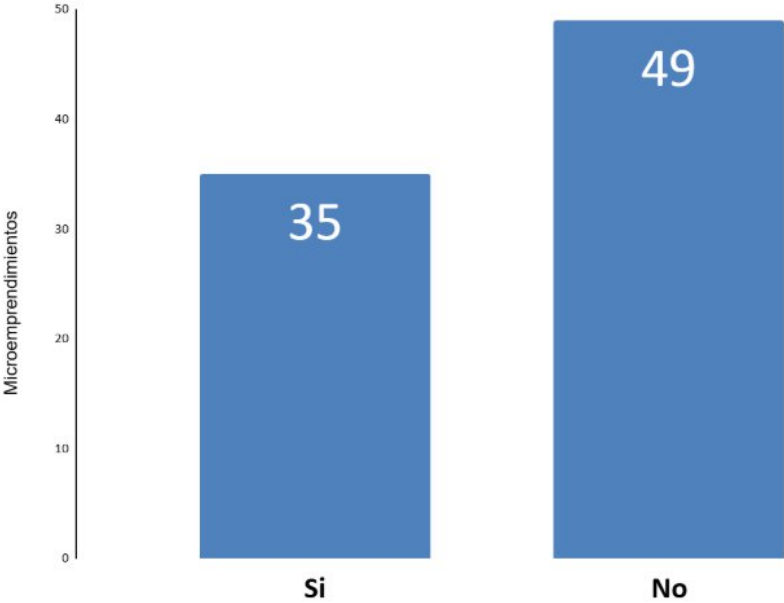
Fuente: elaboración propia en base a los archivos digitales del Rosario Emprende

La distribución de los emprendimientos según su antigüedad muestra que una parte significativa ya tenía trayectoria previa antes de acceder al microcrédito, mientras que los proyectos de reciente creación son minoría. Este patrón respalda la hipótesis de que el microcrédito en Rosario se utiliza más para sostener negocios existentes que para iniciar

nuevas actividades. En línea con lo advertido por Bateman y Chang (2012), esto sugiere que la herramienta refuerza dinámicas de corto plazo, como aliviar necesidades de liquidez o mantener niveles de producción, pero encuentra dificultades para fomentar procesos de expansión estructural. Así, el crédito no necesariamente se convierte en un catalizador de emprendimientos innovadores, sino que opera como un mecanismo de estabilización en contextos adversos.

En segundo lugar se analizó la cantidad de microemprendimientos que declararon realizar presupuestos de su actividad. Este es un punto de análisis importante ya que ayuda a entender la planificación de los microemprendedores.

**Gráfico 3. Cantidad de microemprendedores que realizan presupuestos**



Fuente: elaboración propia en base a los archivos digitales del Rosario Emprende

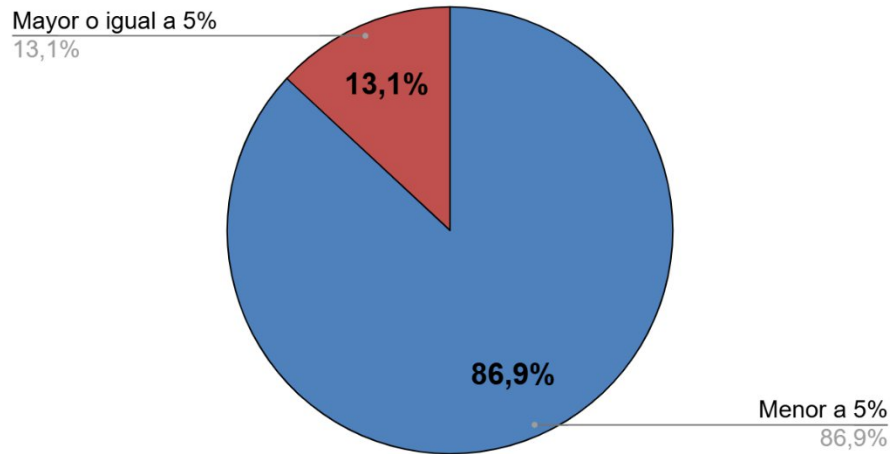
El gráfico muestra que una porción considerable de los microemprendedores no elabora presupuestos de manera sistemática, mientras que un grupo reducido sí lo hace de forma

habitual. Este hallazgo pone en evidencia una de las debilidades estructurales que atraviesan a los emprendimientos de pequeña escala: la falta de planificación financiera formalizada.

La ausencia de presupuestos refleja no solo una carencia técnica, sino también una práctica común en el sector informal, donde las decisiones se toman con horizontes temporales cortos y en respuesta a urgencias inmediatas. Un dato para destacar es que el 81% de los microemprendimientos que no arman presupuestos son microemprendimientos con menos de 10 años de antigüedad. La literatura que defiende el modelo microfinanciero (Morduch; Karlan y Valdivia) señala que cuando el crédito se acompaña de capacitación en gestión empresarial, los beneficiarios incorporan prácticas administrativas más sólidas, lo que mejora su capacidad de planificar y utilizar los fondos de manera eficiente. La baja proporción de emprendedores que realizan presupuestos en este caso evidencia, justamente, la ausencia de un componente formativo en el programa analizado.

En tercer lugar, se analizó la presión financiera del microcrédito a través del porcentaje que representa la cuota sobre el nivel de ventas y las disponibilidades de los microemprendimientos. De acuerdo a los rangos establecidos en el marco metodológico los microemprendimientos se agruparon de la siguiente manera:

**Gráfico 4. Porcentaje de la cuota sobre las ventas al momento del otorgamiento**



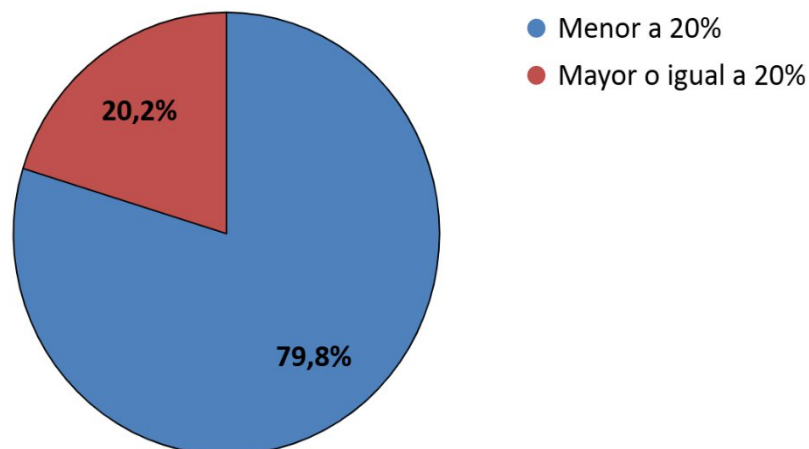
Fuente: elaboración propia en base a los archivos digitales del Rosario Emprende

En la mayoría de los casos, la cuota del microcrédito representó un porcentaje reducido sobre el volumen de ventas de los microemprendimientos. Esto sugiere que el compromiso financiero inicial no resultó excesivamente oneroso y que, en principio, los beneficiarios contaban con cierto margen para afrontar las obligaciones de repago sin comprometer de manera crítica la continuidad de su operatoria.

No obstante, si bien el peso relativo de la cuota sobre las ventas es bajo, este dato debe interpretarse con cautela. Un porcentaje reducido no implica necesariamente que el microemprendimiento se encuentre en una situación sólida: puede reflejar ventas de baja escala donde incluso una cuota pequeña absorbe recursos claves para el capital de trabajo. En contextos de alta inflación como el argentino, la relación cuota/ventas puede volverse engañosa: lo que en términos relativos parece manejable en el momento del otorgamiento puede transformarse rápidamente en una carga desproporcionada si los costos de reposición de insumos aumentan aceleradamente.

Los microemprendimientos, según su nivel de solvencia, se agruparon de la siguiente manera:

**Gráfico 5. Porcentaje de la cuota sobre las disponibilidades de los microemprendimientos**

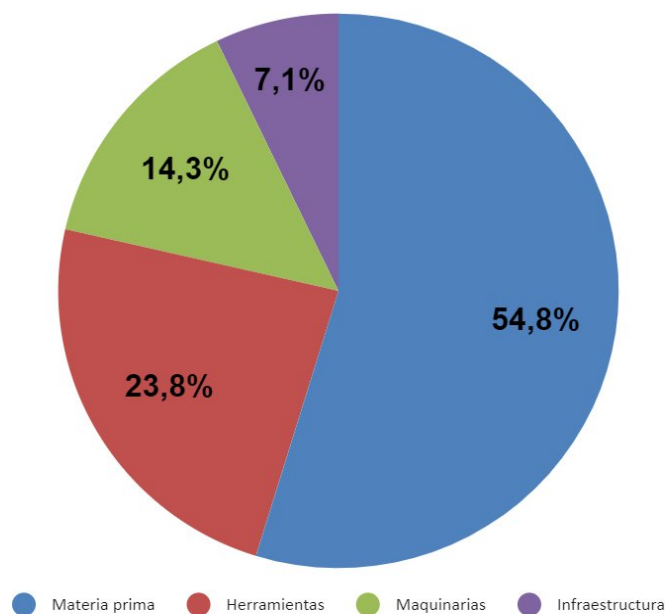


Fuente: elaboración propia en base a los archivos digitales del Rosario Emprande

La cuota del microcrédito representaba una proporción reducida en relación con las disponibilidades (es decir, el efectivo y liquidez inmediata con el que contaban los microemprendimientos al momento del otorgamiento). Esta situación indica que los beneficiarios, en general, disponían de un margen razonable para afrontar el pago de las cuotas sin comprometer en exceso su capital de trabajo inmediato. El componente de interés contenido en las cuotas es irrisorio, actuando de manera similar a un crédito de tasa cero, pero estando presente de manera simbólica para que los microemprendimientos asuman sus compromisos financieros y no perciban el financiamiento como un subsidio, incitándolos a asumir sus compromisos financieros. Esto permitió inferir que los problemas de crecimiento productivo no se debieron a una sobrecarga financiera para los beneficiarios.

Por último, se analizó el destino de los créditos declarados antes de recibir el crédito.

**Gráfico 6. Destino del microcrédito**



Fuente: elaboración propia en base a los archivos digitales del Rosario Emprende

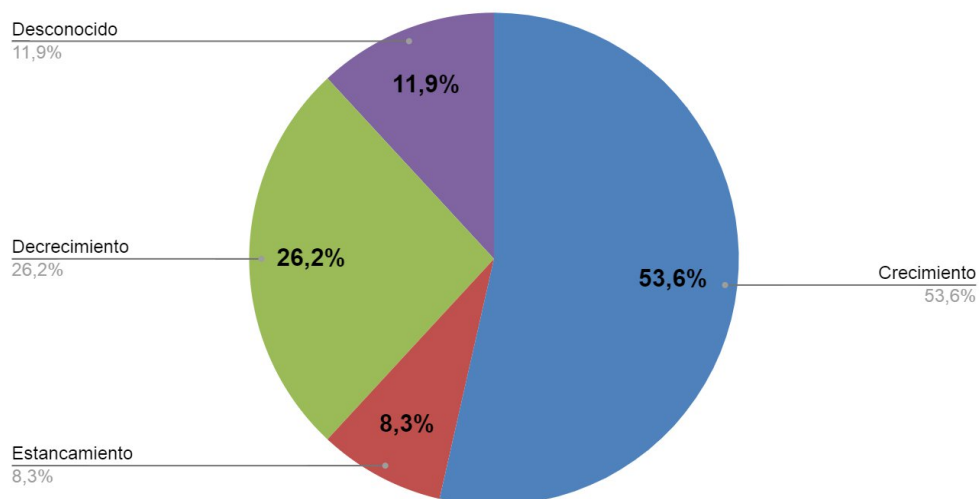
Más de la mitad de los beneficiarios destinaron el microcrédito a la compra de materias primas, mientras que una proporción menor lo aplicó a otros usos como adquisición de maquinaria o mejoras en infraestructura. Este patrón confirma que, en la práctica, el microcrédito funciona principalmente como un instrumento de liquidez inmediata orientado a sostener el ciclo productivo, antes que como una fuente de inversión para la expansión o innovación del emprendimiento. Este comportamiento coincide con lo advertido por Marulanda, Paredes y Fajury (2006), quienes identificaron en la región latinoamericana una tendencia generalizada a dirigir los préstamos hacia capital de trabajo corriente y no hacia activos duraderos. Este hallazgo permite pensar, más que en un “fracaso” del microcrédito, en la forma en que los emprendedores conciben su propio crecimiento. La teoría del

racionamiento de crédito de Stiglitz y Weiss ya anticipaba que, en ausencia de garantías, los bancos restringen el crédito y fuerzan a los agentes a priorizar gastos seguros y de retorno inmediato. Esa racionalidad se reproduce aquí: ante un contexto inflacionario e incierto, los microemprendedores perciben como riesgoso destinar fondos a inversiones de largo plazo. Por último, es importante aclarar que la a carencia de datos importantes como la inversión inicial y los flujos de fondos de los microemprendimientos imposibilita el desarrollo del análisis económico, debido a que no se puede determinar la rentabilidad de los negocios.

#### 4.1.3. ANALISIS COMPARATIVO DE LA PRODUCCIÓN

Como bien se propuso en el marco metodológico, se revisaron los registros documentales tanto físicos como digitales del archivo de la Dirección de la Escuela de Emprendimientos Sociales, en donde se relevó información sobre los sujetos crediticios, su nivel de producción expresada en el mes de otorgamiento del microcrédito y el nivel de producción en el mes de cancelación del microcrédito.

**Gráfico 7. Comparación de los niveles de producción al momento del otorgamiento y de la cancelación del crédito.**



Fuente: elaboración propia en base a los archivos digitales del Rosario Emprende

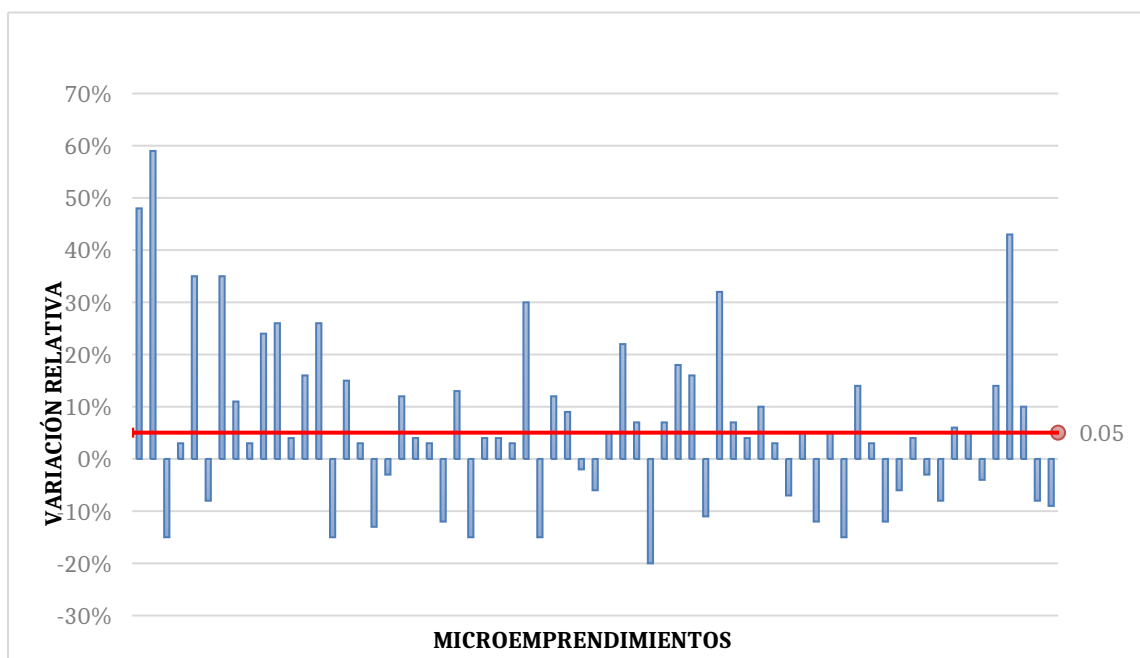
Según el gráfico, un 54% de los microemprendimiento obtuvo un crecimiento en la producción de al menos 1 unidad, un 26% sufrió una disminución en sus unidades producidas, mientras que un 8% no tuvo cambios en su producción. Del restante 12% no se pudieron obtener datos debido a que no cancelaron el crédito.

Es necesario detenerse en este punto para explicar los casos que no concretaron sus obligaciones financieras. Estos representan un quebranto para el programa, no solo desde el punto de vista financiero, sino también atentando contra la lógica rotatoria y solidaria planteada, en la que cada cuota abonada por un emprendedor puede resultar en una oportunidad de microcrédito para un nuevo sujeto crediticio. El programa valora el compromiso de los sujetos crediticios, por lo que todo aquel que falta a sus obligaciones perjudica directamente al resto. El seguimiento realizado del cobro de las cuotas es diario, donde se advierte a los microemprendedores en caso atrasos en los pagos y cuotas vencidas. El área encargada de la cobranza de las cuotas intenta establecer contacto directo con el deudor en caso de que la ausencia de abono supere los 120 días, para relevar su situación y asistirlo a subsanar el retraso de los pagos. Las implicancias principales derivadas en estos casos es el recargo adicional de intereses punitorios, aunque fundamentalmente el mayor perjudicado es el microemprendedor moroso, porque el Comité Evaluador pondera la buena conducta crediticia en los casos de recreitos, siendo gran parte de los casos rechazados víctimas de la morosidad.

Por otra parte, debido a que no todos los microemprendimientos produjeron los mismos bienes y servicios es importante analizar la producción en términos relativos de las unidades

de producción, donde se procede a mostrar un gráfico de barras con las variaciones porcentuales de los niveles de producción.

**Gráfico 8. Variación de la producción en términos relativos.**



Fuente: elaboración propia en base a los archivos digitales del Rosario Emprande

El promedio simple de las variaciones relativas de las unidades producidas del total de los emprendimientos alcanzó un 5%. Tal como se observa en el gráfico son casos excepcionales los que superan un crecimiento porcentual del 20%, mientras que la gran mayoría se situó por debajo de este nivel. Para ampliar el análisis en términos relativos se procede al cálculo del Índice de producción relativa (IPR). Son 28 los microempresarios que mostraron crecimiento positivo de la producción. El IPR de este grupo tuvo una media de 121, lo que significa que crecieron en promedio un 21% del nivel de producción inicial. Por otro lado, existen 28 microempresarios que no sufrieron variaciones o tuvieron pocos cambios en

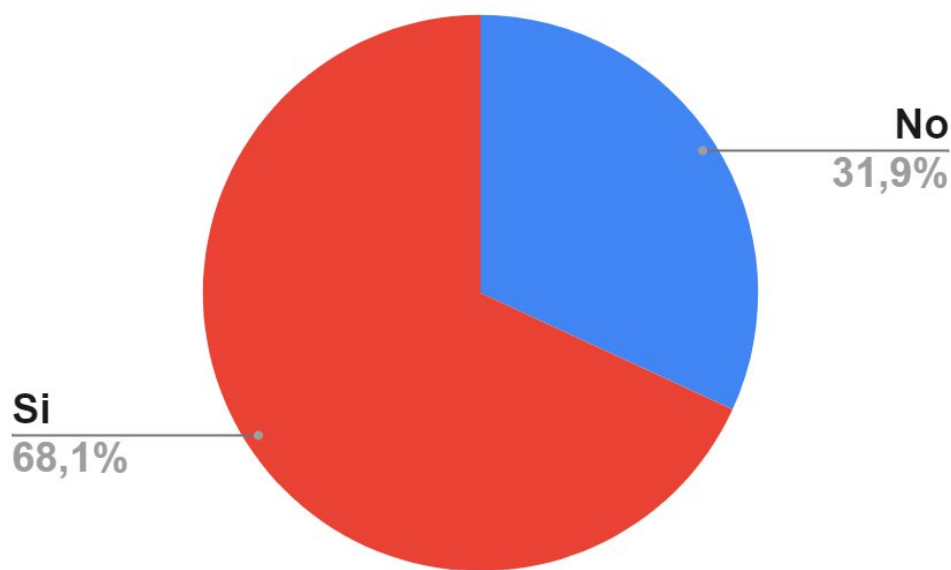
la producción. El IPR de este grupo alcanzó una media de 102, lo que sugiere una estabilidad productiva sin mejoras significativas

Los restantes 18 microemprendimientos se vieron afectados por una contracción en la producción. El IPR de este grupo alcanzó una media de 88, significando una reducción de la producción en promedio en un 12% del nivel inicial.

#### 4.1.4. REALIZACIÓN DE LAS ENCUESTAS

La pregunta N° 1 busco mostrar la consideración de los emprendedores sobre la relación entre el microcrédito y el crecimiento sostenido de la producción.

**Gráfico 9. Los microcréditos permitieron un crecimiento sostenido en los niveles de producción de su emprendimiento.**



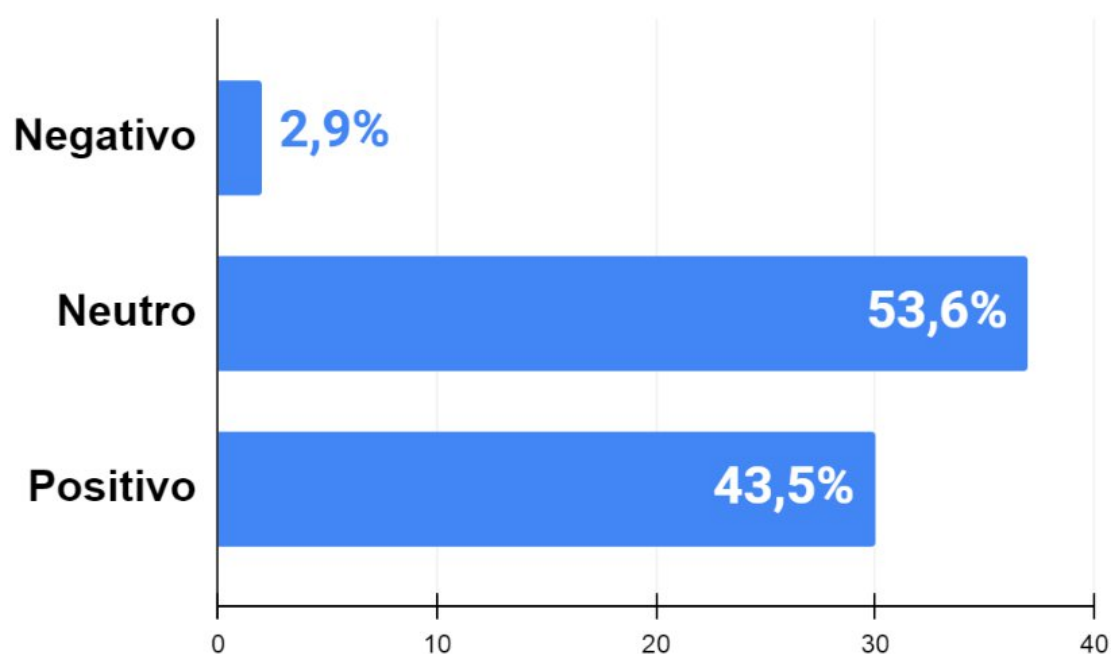
Fuente: elaboración propia en base a encuestas realizadas en *Google Forms*

El patrón de respuestas indica que una fracción importante de beneficiarios percibe que el microcrédito contribuyó a sostener el nivel de producción en el tiempo. Esta autovaloración

es consistente con el rol del microcrédito como infraestructura financiera: suaviza baches de liquidez y evita interrupciones en el ciclo de compras. Ahora bien, “sostenido” no equivale necesariamente a “acelerado”, se contrastará esta percepción con el IPR más adelante para aclarar esta situación.

La pregunta N°2 intentó definir la calificación que tienen los emprendedores sobre el impacto del microcrédito en los niveles de producción (negativo, neutro o positivo).

**Gráfico 10. Impacto del microcrédito en los niveles de producción del emprendimiento**



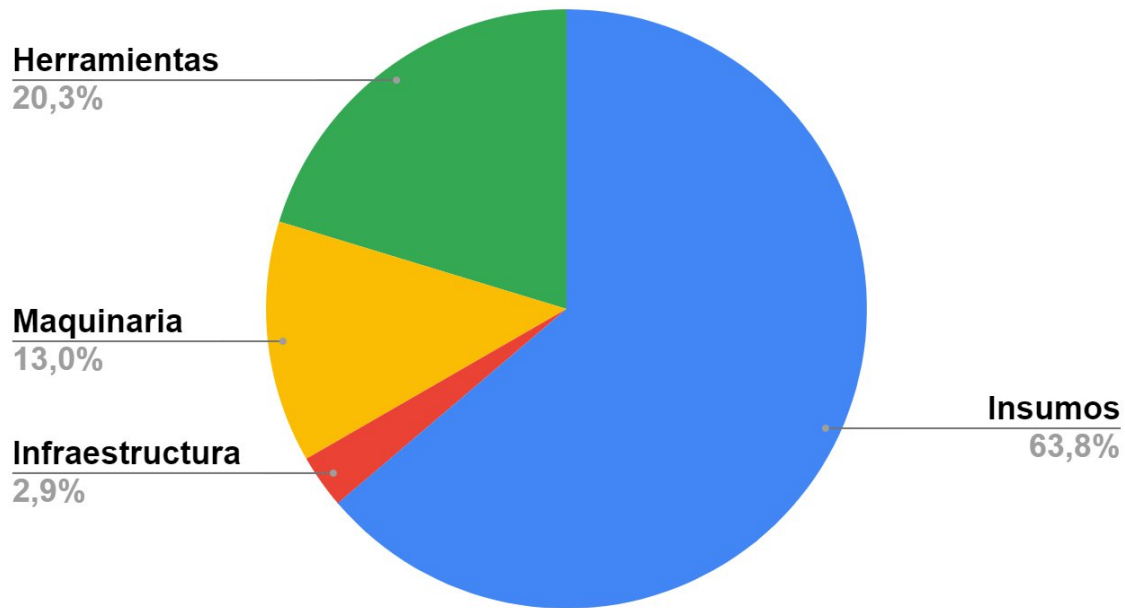
Fuente: elaboración propia en base a encuestas realizadas en *Google Forms*

Este resultado sugiere que el microcrédito no actúa de forma uniforme, sino que su influencia depende de condiciones previas del emprendimiento y de la manera en que se administran los fondos. Desde la perspectiva teórica, esto coincide con los hallazgos de Banerjee et al<sup>29</sup>.

<sup>29</sup> **BANERJEE, A et al.** ¿El milagro del microcrédito? Evidencia de una evaluación aleatoria en

en Hyderabad, quienes demostraron que el acceso al microcrédito incrementa la inversión y la probabilidad de emprender, pero no genera impactos sistemáticos en ingresos o consumo. En Rosario, la evidencia del gráfico va en la misma dirección: el microcrédito puede sostener o mejorar parcialmente la producción, pero no garantiza resultados homogéneos ni lineales. La siguiente pregunta refiere a los destinos de inversión que definieron los emprendedores con el dinero del microcrédito.

**Gráfico 11. Destino de inversión del microcrédito**



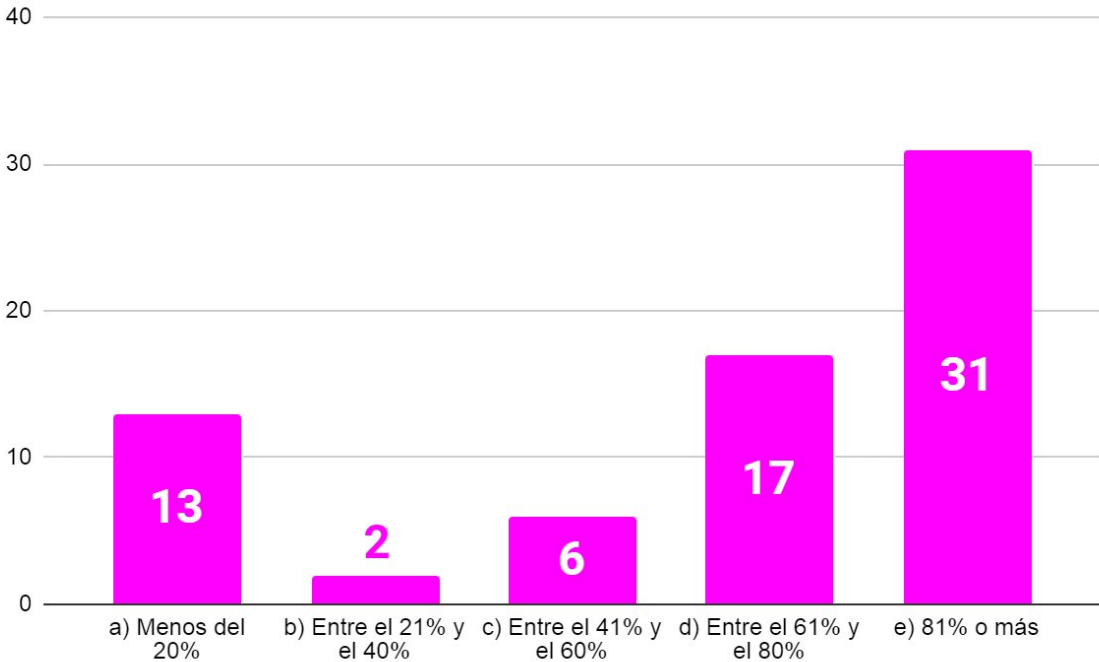
Fuente: elaboración propia en base a encuestas realizadas en *Google Forms*

Esta pregunta es muy importante porque se puede comparar con los destinos declarados antes del otorgamiento del microcrédito. Muestra el uso efectivo que los microemprendedores dieron a los fondos recibidos, lo que permite contrastar las intenciones manifestadas en la etapa previa con las decisiones finalmente tomadas. La comparación entre ambos momentos revela un desfasaje importante: mientras en las entrevistas previas muchos declaraban la intención de invertir en mejoras estructurales, equipamiento o expansión de la producción, en la práctica la mayor parte del crédito se concentró en insumos corrientes y gastos de corto plazo. Este corrimiento entre lo proyectado y lo ejecutado puede interpretarse a partir de dos elementos clave. En primer lugar, el efecto disciplinador de la inflación: la rápida pérdida de valor real del dinero obliga a los emprendedores a priorizar gastos inmediatos antes que inversiones de retorno diferido. En segundo lugar, la lógica de supervivencia que caracteriza

a muchos microemprendimientos de subsistencia, donde la presión por sostener la operatoria diaria eclipsa la posibilidad de planificar en términos de crecimiento

La pregunta N°4 intentó conocer el porcentaje de los fondos que fueron utilizados por los emprendedores para la compra de insumos para la producción.

**Gráfico 12. Porcentaje de los fondos fueron destinados al abastecimiento de materias primas**

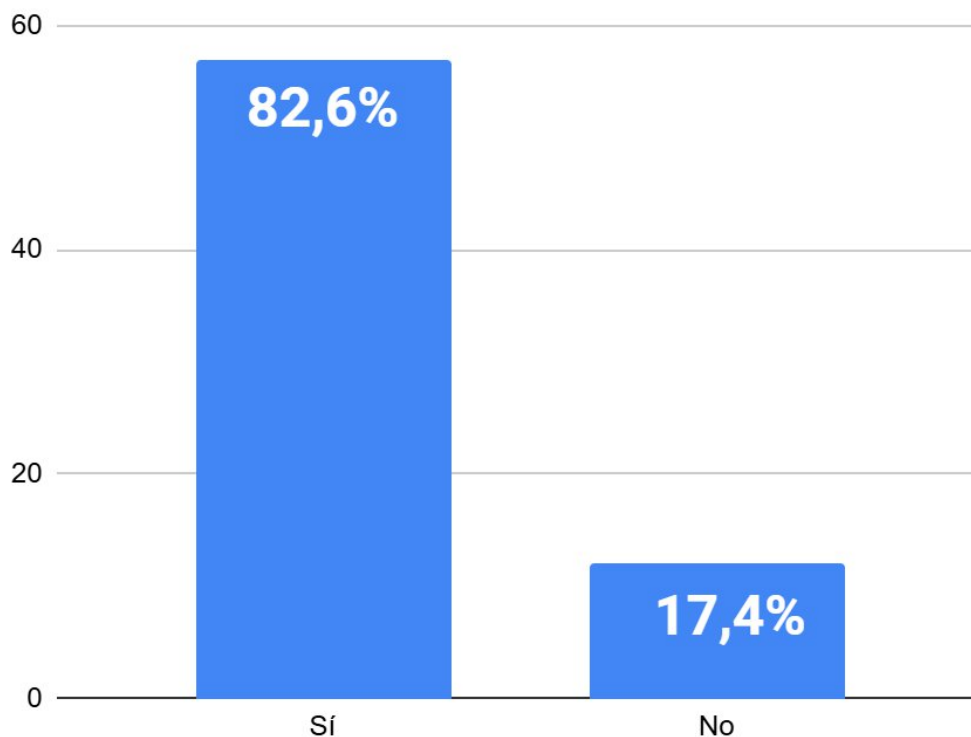


Fuente: elaboración propia en base a encuestas realizadas en *Google Forms*

El Gráfico precisa con mayor detalle un fenómeno ya sugerido en los apartados anteriores: la centralidad de las materias primas como destino del crédito. No solo se trata de la categoría más mencionada, sino que aquí se observa la magnitud relativa de los fondos efectivamente canalizados hacia este rubro, lo que muestra que no se trata de una decisión marginal sino de la principal estrategia de uso del microcrédito.

La siguiente pregunta introduce la problemática de la inflación, pretendiendo averiguar si la inflación influyó en el uso de los fondos.

**Gráfico 13. La inflación ha influido en la manera en la que ha utilizado los fondos.**



Fuente: elaboración propia en base a encuestas realizadas en *Google Forms*

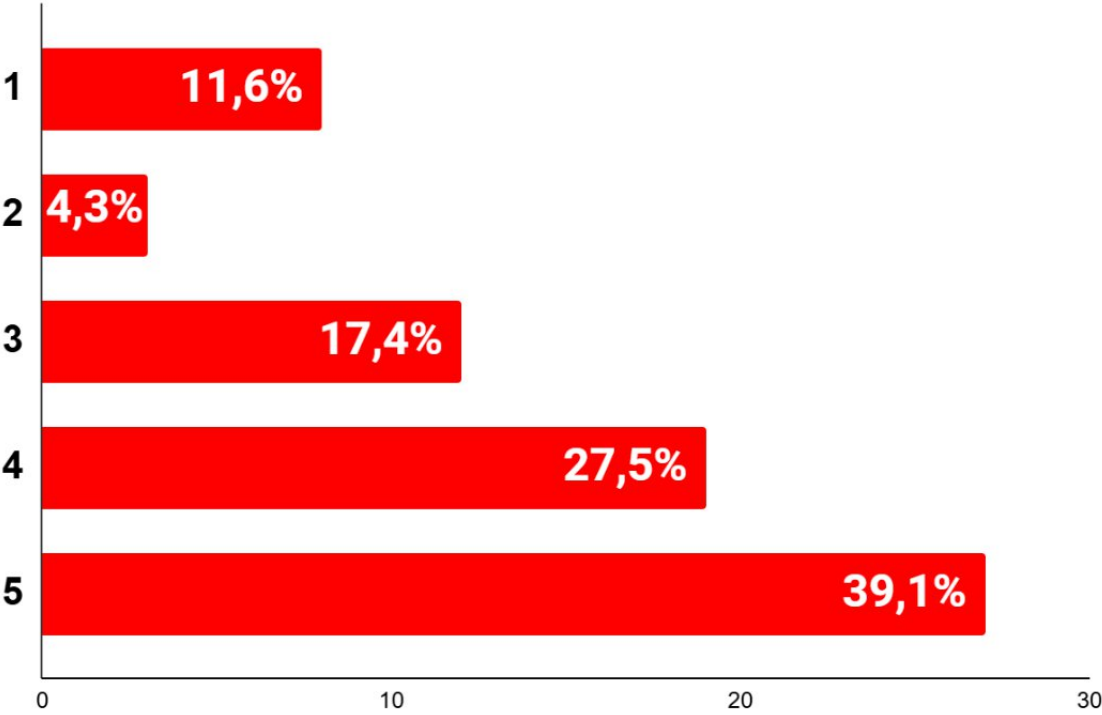
Existe un consenso entre los encuestados prácticamente unánime: la inflación condicionó de manera decisiva el uso de los fondos recibidos. Este gráfico permite explicar porque los emprendedores inmovilizan el dinero lo más rápido posible en bienes tangibles antes de que pierda valor. Desde el plano teórico, este hallazgo confirma lo planteado por CEMLA<sup>30</sup>, que

<sup>30</sup> **CUASQUER, H; MALDONADO, R.** (2011). Microfinanzas y microcrédito en Latinoamérica. 1.<sup>a</sup> ed. Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), pp. 1-35. Disponible en: <https://www.cemla.org/PDF/discusion/DDI-2011-03-02.pdf>

advierte que en contextos inflacionarios los microcréditos dejan de ser instrumentos de inversión sostenible y se convierten en herramientas de liquidez efímera.

La pregunta subsiguiente está estrechamente relacionada, tratando de medir el nivel de impacto de la variable macroeconómica, siendo “1” el nivel más bajo y “5” el nivel más elevado de impacto.

**Gráfico 14. Nivel de impacto que tuvo la inflación en la utilización de los fondos.**



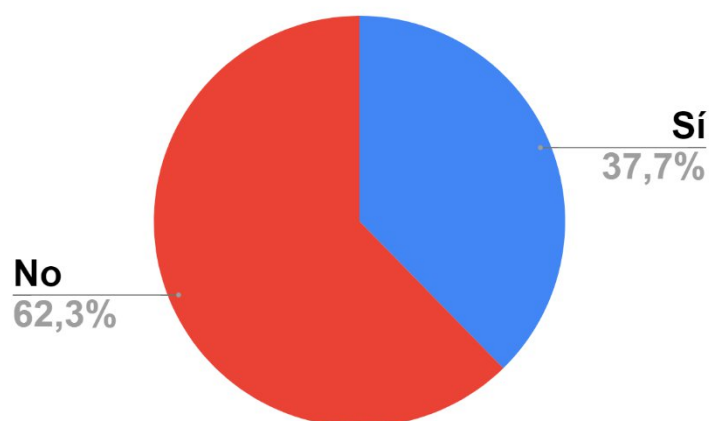
Fuente: elaboración propia en base a encuestas realizadas en *Google Forms*

Esta pregunta gradúa la intensidad de esa influencia según la percepción de los beneficiarios. La mayoría de los emprendedores sitúa el impacto en niveles altos o muy altos. El alto grado de impacto reconocido por los emprendedores refleja un fenómeno de incertidumbre constante: planificar a mediano plazo se vuelve impracticable cuando los precios se modifican

semana a semana. En otras palabras, la intensidad del impacto de la inflación convierte al microcrédito en un instrumento defensivo, neutralizando la ayuda planteada por el Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende.

En la pregunta número 7 se preguntó a los encuestados la planificación de objetivos en el emprendimiento.

**Gráfico 15. Planifica habitualmente objetivos en su emprendimiento.**

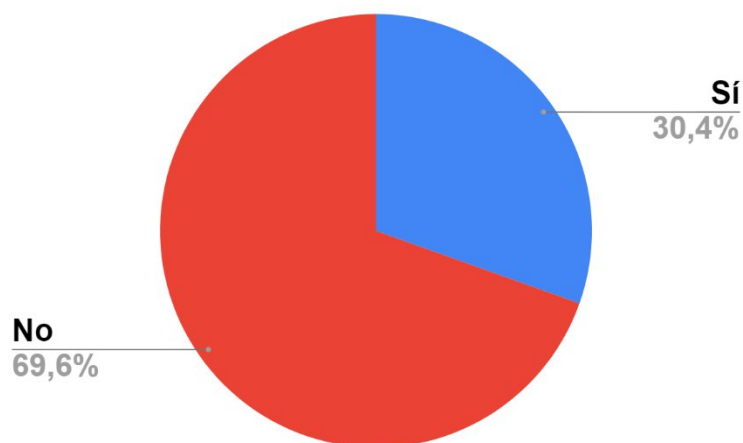


Fuente: elaboración propia en base a encuestas realizadas en *Google Forms*

Una parte significativa de los microemprendedores no planifica de manera habitual objetivos para sus negocios. Esta carencia en la dimensión de gestión constituye un hallazgo clave: muestra que, aun cuando los microcréditos logran aportar liquidez, su potencial para transformar el emprendimiento en una unidad productiva sostenible se ve limitado por la falta de visión estratégica. La planificación de objetivos es más que una formalidad administrativa: supone definir metas de producción, ventas e inversión que orienten la toma de decisiones. El problema no es solo la magnitud del crédito, sino la falta de herramientas para convertirlo en una estrategia de crecimiento. No obstante, también cabe señalar que una minoría de

emprendedores sí declara planificar regularmente. En línea con lo señalado por Morduch<sup>31</sup>, cuando los beneficiarios logran combinar acceso a crédito con cierto grado de organización interna, el microcrédito cumple mejor su función de motor de acumulación.

**Gráfico 16. Cuenta con las competencias necesarias para planificar objetivos a largo plazo.**



Fuente: elaboración propia en base a encuestas realizadas en *Google Forms*

Una parte significativa de los emprendedores reconoce no contar con las competencias necesarias para planificar a largo plazo. Este dato no solo refuerza lo observado en el Gráfico 16 (la baja frecuencia de planificación de objetivos), sino que añade un matiz crucial: la dificultad no se debe únicamente a la falta de hábito, sino también a la autopercepción de carencias en conocimientos y habilidades de gestión. Como señalan Karlan y Valdivia<sup>32</sup>, la

---

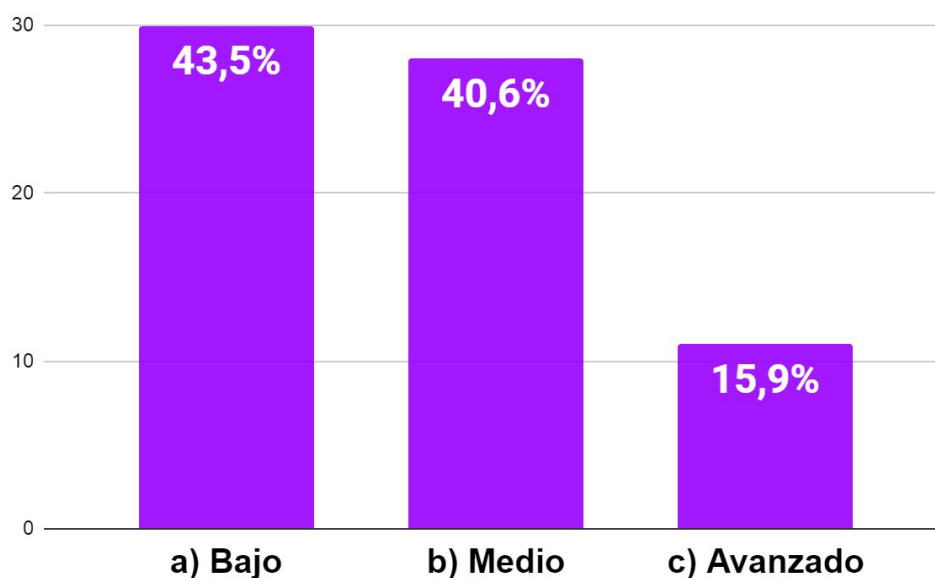
<sup>31</sup> **MORDUCH, J.** (1999) The Microfinance Promise. 1.<sup>a</sup> ed. Journal of Economic Literature, vol. 37, N° 4, 1999, pp. 1569. Disponible en: <https://www.jstor.org/stable/2565486>

<sup>32</sup> **KARLAN, D. & VALDIVIA, M.** (2011). Teaching Entrepreneurship: Impact of Business Training on Microfinance Clients and Institutions. The Review of Economics and Statistics, 93(2), pp. 510-527. Disponible en: [https://www.researchgate.net/publication/227356253\\_Teaching\\_Entrepreneurship\\_Impact\\_Of\\_Business\\_Training\\_On\\_Microfinance\\_Clients\\_and\\_Institutions](https://www.researchgate.net/publication/227356253_Teaching_Entrepreneurship_Impact_Of_Business_Training_On_Microfinance_Clients_and_Institutions)

efectividad del microcrédito aumenta cuando se integra con programas de capacitación empresarial, pues el fortalecimiento de las competencias de gestión multiplica el impacto del financiamiento. La ausencia de esa integración en Rosario explica en parte por qué los beneficiarios tienden a limitarse a cubrir necesidades de corto plazo.

Para determinar la capacidad de planificación de los microemprendimientos se consideró oportuno conocer la percepción de cada uno de los microemprendimientos sobre su nivel de planificación de objetivos.

**Gráfico 17. Nivel de capacidad para planificar objetivos a largo plazo.**



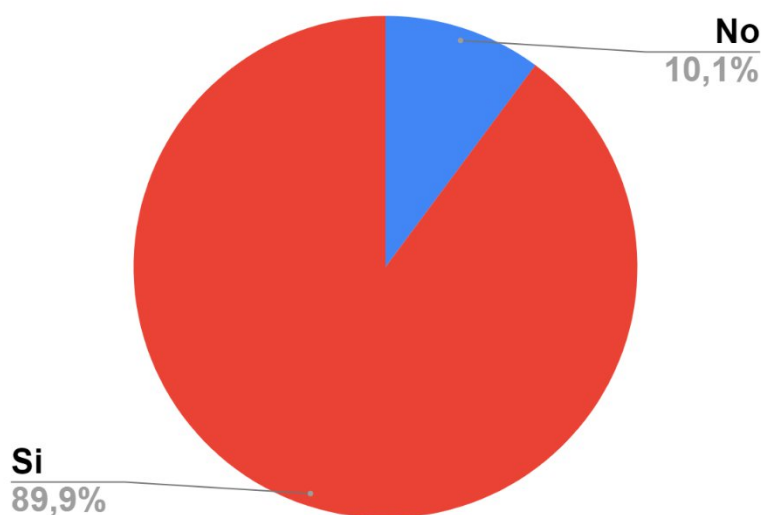
Fuente: elaboración propia en base a encuestas realizadas en *Google Forms*

La distribución de respuestas muestra que muchos se ubican en niveles bajos o intermedios, mientras que solo una minoría se reconoce con alta capacidad de planificación. Esto aporta

evidencia adicional al diagnóstico ya planteado en los gráficos anteriores: la dificultad de los beneficiarios no radica únicamente en la falta de hábito de planificar, sino en una percepción limitada de sus propias habilidades estratégicas. La confianza en la capacidad de gestión es un factor clave para que el crédito se traduzca en cambios sostenidos: quienes se consideran aptos para planificar son más propensos a establecer metas y evaluar riesgos.

Para cerrar la encuesta, se le preguntó a la población si considera que con mejores herramientas el uso del microcréditos será mejor utilizado.

**Gráfico 18. Con mejores herramientas hubiera podido hacer un uso más adecuado de los fondos para lograr un crecimiento sostenido de la producción.**



Fuente: elaboración propia en base a encuestas realizadas en *Google Forms*

El 89,9% determinó que con mejores herramientas lograría un crecimiento sostenido en la producción, esta percepción es clave porque desplaza parcialmente la responsabilidad del resultado: no es el microcrédito en sí el que carece de potencial, sino la ausencia de un

ecosistema de acompañamiento que fortalezca las capacidades de los beneficiarios. Esta situación da el pie al autor para el desarrollo de las propuestas de mejoras del programa.

## 5. CONCLUSIONES

El desarrollo de esta investigación permitió identificar una serie de factores que explican las limitaciones del microcrédito como instrumento de impulso productivo en los microemprendimientos de la ciudad de Rosario, en el marco del programa Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende, durante el período 2023–2024.

Antes de revisar los aspectos que dejó la investigación, creo que es importante resaltar la profunda relevancia que mantiene el programa de microcrédito como política social de inclusión, especialmente en contextos donde amplios sectores de la población son estructuralmente excluidos del sistema financiero tradicional. Este estudio es una evidencia adicional de que el microcrédito no sólo representa un acceso a recursos económicos, sino también una forma de reconocimiento institucional, que habilita a las personas a participar activamente en la economía desde su propio proyecto productivo. Su valor social radica en generar condiciones mínimas de autonomía, dignidad y autoestima para microemprendedores de bajos ingresos que encuentran en esta herramienta una alternativa al desempleo, la informalidad extrema o la dependencia asistencial. En este sentido, a pesar de que su impacto económico directo pueda ser limitado en ciertos contextos, su capacidad de transformar trayectorias de exclusión en procesos de participación y protagonismo económico lo convierte en una medida social significativa, cuya legitimidad no debe perderse de vista al momento de reformular sus mecanismos operativos.

Uno de los aspectos más relevantes detectados fue la baja capacidad de planificación a largo plazo de los microemprendedores beneficiarios. La información relevada evidencia que, en su mayoría, los microemprendimientos no cuentan con herramientas de gestión formales, tales como presupuestos, registros financieros ni proyecciones de crecimiento. La mayoría de los microemprendimientos, tal como se vio en la encuesta, no planifica sus objetivos ni

considera tener las competencias apropiadas para hacerlo, y el 84% se refiere a su nivel de planificación de objetivos a largo plazo como medio o bajo. Esta carencia no solo condiciona la toma de decisiones, sino que dificulta la posibilidad de trazar metas productivas sostenibles en el tiempo.

Este déficit organizativo impactó directamente en el modo en que los fondos del microcrédito fueron utilizados. Sin una planificación sólida, los recursos recibidos fueron mayoritariamente asignados al abastecimiento de insumos y materias primas, lo que responde más a una necesidad inmediata operativa que a una estrategia de expansión o mejora estructural.

El contexto macroeconómico inflacionario, con una variación interanual del 287,9%, profundizó esta tendencia, forzando decisiones orientadas a mitigar el deterioro del poder adquisitivo en lugar de fortalecer el desarrollo del capital productivo. Esta tendencia se confirma en la encuesta realizada, ya que los microemprendimientos confirmaron a la inflación como condicionante en el uso del microcrédito y la mayoría de ellos consideraron que tuvo un gran impacto.

En este escenario, el crédito fue interpretado por los beneficiarios no como una inversión a mediano o largo plazo, sino como un alivio financiero, utilizado para sortear las urgencias del presente. Esta orientación de corto plazo explica, en gran medida, por qué el análisis comparativo de los niveles de producción al inicio y al cierre del microcrédito muestra una tendencia general al estancamiento, y en algunos casos incluso un retroceso.

Cabe destacar que esta situación no se explica por un exceso de exigencia financiera por parte del programa, ya que el análisis de la relación entre la cuota mensual y las disponibilidades de los microemprendimientos muestra que, en la mayoría de los casos, el compromiso asumido representaba un porcentaje razonable, incluso menor al 20% de la

disponibilidad mensual. Por lo tanto, el problema no radica en la estructura del crédito, sino en la ausencia de condiciones que orienten su uso estratégico y potencien su impacto.

En conclusión, los resultados permiten afirmar que, en su configuración actual, el microcrédito no está logrando promover un crecimiento sostenido de la producción en los microemprendimientos beneficiarios. La combinación de baja planificación, decisiones de inversión orientadas a la supervivencia, y un contexto macroeconómico adverso, limita su alcance como política de desarrollo. Estos hallazgos refuerzan la necesidad de repensar el programa en clave integral, incorporando capacitación obligatoria, líneas diferenciadas según destino de inversión, y seguimiento técnico post-crédito como condiciones necesarias para transformar el financiamiento en una verdadera herramienta de fortalecimiento productivo.

## 6. PROPUESTAS

Conociendo los resultados obtenidos a partir de los distintos métodos de recolección de datos y basado en el diagnóstico realizado sobre el uso de los microcréditos del Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende, el autor se ofrece a dar una serie de propuestas de solución a la problemática planteada inicialmente:

- Incorporar crédito con formación

La presente investigación ha evidenciado que una proporción significativa de los beneficiarios del microcrédito otorgado por el Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende carece de herramientas de planificación financiera, gestión administrativa y análisis económico básico. Este déficit no solo dificulta el seguimiento del desempeño del microemprendimiento, sino que limita el uso estratégico de los fondos recibidos, debilitando el potencial del crédito como instrumento de desarrollo productivo.

Frente a esta problemática, se propone incorporar instancias de capacitación obligatoria, tanto previas como posteriores al otorgamiento del crédito. Esta formación debe ser breve, práctica, y adaptada al perfil socioproductivo del beneficiario, integrando contenidos complementarios a los ya dictados en el marco del programa Rosario Emprende. Las capacitaciones deberán estar orientadas al asesoramiento técnico, contable, legal y financiero.

Los contenidos sugeridos incluyen:

- Presupuestación y control de gastos
- Diferenciación entre gasto e inversión.
- Planificación táctica y estratégica.

- Elaboración de flujos de fondos básicos.

Esta propuesta tiene como finalidad mejorar las competencias de gestión de los microemprendedores, fomentando un uso más eficaz y planificado del crédito. Además, promueve una mayor autonomía en la toma de decisiones económicas y favorece la sostenibilidad de los microemprendimientos en el mediano plazo.

- Diseñar líneas de crédito según el destino de inversión

Actualmente, el diseño del Fondo Rotatorio no distingue entre distintos tipos de necesidades, lo cual tiende a homogeneizar situaciones que, en la práctica, requieren instrumentos financieros diferenciados y niveles distintos de acompañamiento técnico.

La segmentación del crédito según el destino de la inversión permite optimizar el uso de los recursos, mejorar el ajuste entre el instrumento financiero y la necesidad concreta del microemprendimiento, establecer condiciones más realistas en cuanto a montos, plazos, tasas y mecanismos de evaluación. Esta propuesta tiene como finalidad reducir el riesgo de mal uso de los fondos, ampliar la rotación del capital disponible y mantener la sostenibilidad del fondo en el tiempo. Se propone la siguiente segmentación:

- Línea Abastecimiento: dirigida a microemprendimientos que utilicen el crédito para la compra de materia prima o insumos. Plazo sugerido: 3 a 6 meses. Acompañamiento técnico mínimo. Ideal para fortalecer la naturaleza rotativa del fondo.
- Línea Equipamiento: para la adquisición de herramientas, maquinaria o tecnología. Plazo sugerido: 6 a 12 meses. Requiere acompañamiento técnico, proyecciones financieras básicas y seguimiento del impacto de la inversión.

- Línea Infraestructura: destinada a mejoras edilicias o ampliación del espacio productivo. Plazo sugerido: 12 a 18 meses. Acompañamiento integral: incluye asesoramiento, formación y elaboración conjunta de un plan de negocios.

Esta lógica técnica fortalece el carácter productivo del programa sin perder de vista su enfoque social.

- Implementar seguimiento personalizado luego del otorgamiento

El acompañamiento técnico posterior al otorgamiento del crédito es un factor determinante para el éxito de los programas de microfinanzas, especialmente en contextos de exclusión financiera. El crédito, por sí solo, no genera transformaciones sostenidas; es indispensable diseñar estructuras de apoyo que acompañen el proceso productivo y fomenten el uso estratégico de los fondos.

Esta propuesta se integra de forma sinérgica con las líneas de crédito específicas. Su propósito es cerrar el ciclo de financiamiento con herramientas de asistencia técnica que fortalezcan la capacidad de gestión de los microemprendimientos, en lugar de finalizar el proceso con la sola entrega del dinero.

El seguimiento debe ser realizado por los coordinadores distritales y profesionales de la Escuela de Emprendimientos Sociales, quienes actuarán como tutores técnicos de los beneficiarios. Se sugiere establecer una frecuencia mínima de visitas presenciales trimestrales, en las que se releve información sobre el estado del microemprendimiento, las condiciones laborales, la ejecución del destino del crédito y eventuales desvíos.

Ante situaciones de alerta como desvío del crédito, baja producción o riesgo de mora el tutor deberá derivar el caso al Comité de Evaluación, que podrá decidir medidas correctivas: reprogramación, asistencia técnica o suspensión de futuras líneas.

Cada encuentro debe registrarse en un formulario estandarizado, y toda la información debe volcarse en una base de datos centralizada para generar informes de evaluación, identificar patrones y rediseñar el programa. Esta instancia debe entenderse también como una oportunidad de formación, el emprendedor debe recibir orientación concreta para mejorar el desempeño de su microemprendimiento y consolidar aprendizajes.

- Adaptar el monto del crédito a la escala de los microemprendimientos.

Una de las debilidades detectadas en la operatoria del Fondo Rotatorio Solidario Rosario Emprende es la homogeneidad en los montos otorgados, sin que exista una correlación directa con la escala real del microemprendimiento, su estructura productiva o su capacidad de devolución. Esta práctica, aunque bienintencionada desde una perspectiva de equidad, omite criterios técnicos esenciales como el flujo de ingresos, los márgenes de rentabilidad o el modelo de negocio.

El efecto de esta falta de ajuste puede ser doble: por un lado, créditos insuficientes que terminan siendo usados para cubrir gastos corrientes y no permiten mejorar la productividad; por el otro, créditos excesivos que superan la capacidad de repago del beneficiario, aumentando el riesgo de incumplimiento y debilitando la sostenibilidad del fondo.

Esta propuesta plantea evaluar social, productiva y financieramente a cada microemprendimiento antes de definir el monto. Se propone exigir un plan de uso del dinero como requisito excluyente, donde el beneficiario detalle: el destino de la inversión, el

presupuesto estimado, el tiempo de recupero del capital y el impacto esperado en la producción.

Asimismo, se sugiere establecer tramos crediticios, con condiciones diferenciadas de plazo, tasa de interés y seguimiento:

Cuadro 8. Tramos crediticios.

| Tramo | Monto máximo    | Características                  |
|-------|-----------------|----------------------------------|
| A     | Hasta \$200.000 | Para capital de trabajo          |
| B     | Hasta \$400.000 | Para equipamiento productivo     |
| C     | Hasta \$600.000 | Para infraestructura o expansión |

Fuente: elaboración propia

Este sistema debe estar respaldado por una ficha de evaluación técnica, que no solo considere datos históricos, sino también proyecciones realistas. El Comité Evaluador deberá lucir una mirada integral (económica, técnica y social) y decidir con base en la viabilidad del plan de inversión.

## 7. ANEXO

### 7.1. ANEXO 01: CUESTIONARIO

1. ¿Considera que los microcréditos permitieron un crecimiento sostenido en los niveles de producción de su emprendimiento? \*

Sí

No

2. ¿Cómo califica el impacto del microcrédito en los niveles de producción del emprendimiento? \*

Positivo

Neutro

Negativo

3. ¿Cuál fue el destino de inversión del microcrédito? \*

Insumos (materia prima)

Maquinaria

Herramientas

Infraestructura

Otra...

4. ¿Qué porcentaje de los fondos fueron destinados al abastecimiento de materias primas? \*

- Menos del 20%
- Entre el 21% y el 40%
- Entre el 41% y el 60%
- Entre el 61% y el 80%
- 81% o más

5. ¿Considera que la inflación ha influido en la manera en la que ha utilizado los fondos del microcrédito? \*

- Sí
- No

6. ¿Qué nivel de impacto tuvo la inflación en la utilización de los fondos del microcrédito? \*

|      |                       |                       |                       |                       |                       |      |
|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------|
|      | 1                     | 2                     | 3                     | 4                     | 5                     |      |
| Bajo | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | Alto |

7. ¿Planifica habitualmente objetivos en su emprendimiento? \*

- Sí
- No

8. ¿Considera que tiene las competencias necesarias para planificar objetivos a largo plazo? \*

- Sí
- No

9. Si tuviera que determinar su capacidad para planificar objetivos a largo plazo ¿Qué nivel cree usted que tiene? \*

Bajo

Medio

Avanzado

---

10. ¿Considera que con mejores herramientas hubiera podido hacer un uso más adecuado de los fondos para lograr un crecimiento sostenido de la producción? \*

Sí

No

## 7.2. ANEXO 02: NORMATIVA LEGAL

La normativa que rige al Fondo Rotatorio en el país es la Ley 26.117 de “*Promoción del Microcrédito para el Desarrollo de la Economía Social*”.<sup>33</sup>

La cuál, según el artículo 1°, establece que el objetivo es impulsar el acceso a microcréditos como una herramienta para promover el desarrollo económico y social de sectores vulnerables.

Según el artículo 2° se entenderá por:

*“Microcrédito: aquellos préstamos destinados a financiar la actividad de emprendimientos individuales o asociativos de la Economía Social, cuyo monto no exceda una suma equivalente a los DOCE (12) salarios mínimo, vital y móvil.”*<sup>34</sup>

<sup>33</sup> LEY N° 26.117, Ley de promoción del microcrédito para el desarrollo de la economía social. Disponible en el Sitio Web de Normativa Nacional. <https://www.argentina.gob.ar/normativa/nacional/118062>

<sup>34</sup> ÍBIDEM

El artículo explica que los microcréditos están dirigidos a personas o grupos de bajos ingresos que desarrollen actividades dentro de la Economía Social, priorizando aquellos que buscan generar ingresos a través del autoempleo. Los beneficiarios pueden dedicarse a la producción de bienes, la prestación de servicios o iniciativas que promuevan la inserción laboral de personas con discapacidad, ya sea en entornos urbanos o rurales. Para acceder a este tipo de financiamiento, los emprendimientos no deben superar un límite de activos establecido en función de la canasta básica total determinada por el INDEC, asegurando así que los fondos sean otorgados a quienes realmente los necesitan.

## 8. BIBLOGRAFÍA

### 8.1. LIBROS:

**ALBANO, S.** (1999). “Metodología de la Investigación en Administración”. Rosario, Argentina: UNR Editora, Red de Editoriales de Universidades Nacionales.

**HERNÁNDEZ SAMPIERI, R., et al.** (2014) Metodología de la Investigación. 6ª ed., McGraw-Hill Interamericana.

**LIND, D., A., et al.** (2012) Estadística Aplicada a los Negocios y la Economía. 15ª ed., McGraw-Hill.

**MARULANDA, B.; PAREDES, M. & FAJURY, L.** (2006). Perfil de las microfinanzas en Latinoamérica en 10 años: visión y características. 1.ª ed. Bogotá: Konrad Adenauer Stiftung, p. 45. Disponible en: <https://books.google.com/books?id=JAzmAAAAIAAJ>

**ROODMAN, D.** (2012). Due Diligence: An Impertinent Inquiry into Microfinance. 1.ª ed. Washington D.C.: Center for Global Development, pp. 75-95. Disponible en: <https://www.cgdev.org/publication/due-diligence-impertinent-inquiry-microfinance>

**OSSORIO A.** (2002) Planeamiento Estratégico. 4ta Edición

**TAWFIK, L. y ALAIN M., C.** (1984) Administración de la producción. McGraw-Hill Interamericana.

**TOBAR J. C.** (1998) Notas Sobre la Estructura Económica Argentina. Homo Sapiens Ediciones.

## 8.2. ARTICULOS ACADÉMICOS:

**BICCIATO, F., FOSCHI, L., BOTTARO, E., IVARDI, F.** - CEPAL (2002). Micro finanzas en países pequeños de América Latina: Bolivia, Ecuador y El Salvador. Impreso en Naciones Unidas, Santiago de Chile. Disponible en: <https://digitallibrary.un.org/record/465364?ln=es&v=pdf>

**BANERJEE, A.; DUFLO, E.; GLENNERSTER, R. & KINNAN, C.** (2015). The Miracle of Microfinance? Evidence from a Randomized Evaluation. American Economic Journal: Applied Economics, 7(1), pp. 22-53. Disponible en: <https://www.aeaweb.org/articles?id=10.1257/app.20130533>

**BATEMAN, M. & CHANG, H-J.** (2012). Microfinance and the Illusion of Development: From Hubris to Nemesis in Thirty Years. World Economic Review, 1, pp. 13-36. Disponible en: <https://wer.worldeconomicsassociation.org/papers/microfinance-and-the-illusion-of-development-from-hubris-to-nemesis-in-thirty-years/>

**BUERI, L. M.; SCHVARZTEIN, D. E. & CARBALLO, I. E.** (2019). Retos de las microfinanzas en Argentina: nueva evidencia empírica en base a encuestas al sector nacional. Ensayos de Política Económica, Universidad Católica Argentina, pp. 65-84. Disponible en: <https://erevistas.uca.edu.ar/index.php/ENSAYOS/article/view/2285>

**CUASQUER, H. & MALDONADO, R.** (2011). Microfinanzas y microcrédito en Latinoamérica. 1.ª ed. México: Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), pp. 1-35. Disponible en: <https://www.cemla.org/PDF/discusion/DDI-2011-03-02.pdf>

**DELFINER, M., PAILHÉ, C., y PERÓN, S.** (2006) - Micro finanzas: un análisis de experiencias y alternativas de regulación. Disponible en:

[https://www.researchgate.net/publication/24114217\\_Microfinanzas\\_Un\\_analisis\\_de\\_experiencias\\_y\\_alternativas\\_de\\_regulacion](https://www.researchgate.net/publication/24114217_Microfinanzas_Un_analisis_de_experiencias_y_alternativas_de_regulacion)

**KARLAN, D. & VALDIVIA, M.** (2011). Teaching Entrepreneurship: Impact of Business Training on Microfinance Clients and Institutions. *The Review of Economics and Statistics*, 93(2), pp. 510-527. Disponible en: [https://www.researchgate.net/publication/227356253\\_Teaching\\_Entrepreneurship\\_Impact\\_Of\\_Business\\_Training\\_On\\_Microfinance\\_Clients\\_and\\_Institutions](https://www.researchgate.net/publication/227356253_Teaching_Entrepreneurship_Impact_Of_Business_Training_On_Microfinance_Clients_and_Institutions)

**KHANDKER, S. R.** (2005). Microfinance and Poverty: Evidence Using Panel Data from Bangladesh. *The World Bank Economic Review*, 19(2), pp. 263-286. Disponible en: <https://doi.org/10.1093/wber/lhi008>

**MORDUCH, J.** (1999). The Microfinance Promise. *Journal of Economic Literature*, 37(4), pp. 1569-1614. Disponible en: <https://www.jstor.org/stable/2565486>

**ORAZI, S.** (2020). Las microfinanzas en Argentina: una revisión sistemática de la literatura. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas, Universidad de Buenos Aires*, pp. 1-20. Disponible en: <https://www.researchgate.net/publication/339028838>

**PITT, M. M. & KHANDKER, S. R.** (1998). The Impact of Credit on Household Behavior: Evidence from Microcredit Programs in Bangladesh. *Journal of Political Economy*, 106(5), pp. 958-996. Disponible en: <https://www.jstor.org/stable/10.1086/250037>

**ROBERTS A.** (2003) El Microcrédito y su aporte al Desarrollo Económico. [..\..\Downloads\ROBERTS A \(2003\) El Microcrédito y su aporte al Desarrollo Económico.pdf](..\..\Downloads\ROBERTS A (2003) El Microcrédito y su aporte al Desarrollo Económico.pdf)

**STIGLITZ, J. E. & WEISS, A.** (1981). Asimetrías de información en el crédito y el racionamiento del crédito. *American Economic Review*, 71(3), pp. 393-410. Disponible en: <https://www.jstor.org/stable/1802787>

**TAURO, M. A.; GUERCIO, M. B. & VIGIER, H. P.** (2020). La oferta de microcréditos en Argentina: ¿un obstáculo o una oportunidad?. *Anuario de Investigaciones de la Universidad Nacional del Sur*, pp. 55-72. Disponible en: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7681451>

### **8.3. NORMATIVA:**

**LEY N° 26.117**, Ley de promoción del microcrédito para el desarrollo de la economía social. Disponible en el Sitio Web de Normativa Nacional. <https://www.argentina.gob.ar/normativa/nacional/118062>

**ORDENANZA 10465/2022** Disponible en el Sitio Web de Normativa Rosario. <https://www.rosario.gob.ar/mr/normativa/otras-normas/ordenanza-10465-2022/?searchterm=FONDO%20ROTATORIO>

### **8.4. PÁGINAS WEB**

**AFIP**; “Nuevos parámetros para categorización de MiPyMES”; 03/04/2024. <https://servicioscf.afip.gob.ar/publico/sitio/contenido/novedad/ver.aspx?id=3101>

**COMUNICARSE**; “La fundación de Yunus en Argentina lleva otorgados 30 mil microcréditos”; 26/04/2017. <https://www.comunicarseweb.com/noticia/la-fundacion-de-yunus-en-argentina-lleva-otorgados-30-mil-microcreditos>

**ECONOMIPEDIA;** “Crecimiento sostenido”; 01/03/2021.

<https://economipedia.com/definiciones/crecimiento-sostenido.html#definicion-tecnica>

**LA NACIÓN;** “Crédito. Quién y por qué se endeuda en la Argentina”; 16/06/2019.

<https://www.lanacion.com.ar/economia/microcreditos-como-es-el-ecosistema-en-la-argentina-nid2258150/>

**OBSERVATORIO DE POLÍTICAS PÚBLICAS DE LA ECONOMÍA POPULAR, SOCIAL Y SOLIDARIA;** 05/11/2021", <https://oppepss.ungs.edu.ar/>

**ROSARIO NOTICIAS;** “El municipio presentó un Fondo Rotatorio de microcréditos para emprendimientos locales”; 14/04/2023.

<https://www.rosarionoticias.gob.ar/page/noticias/id/415803/title/El-municipio-present%C3%B3-un-Fondo-Rotatorio-de-microcr%C3%A9ditos-para-emprendimientos-locales>

**ROSARIO 3;** “Microcréditos para emprendedores santafesinos: montos y requisitos”; 20/09/2024. <https://www.rosario3.com/ecos365/noticias/Microcreditos-para-emprendedores-santafesinos-montos-y-requisitos-20240920-0002.html>