

**Universidad Siglo 21**



**Trabajo Final de Grado. Manuscrito Científico**

**Carrera de Contador Público**

**Falta de financiamiento y muerte de las PyMEs hidrocarburíferas en Comodoro**

**Rivadavia**

**Lack of financing and death of hydrocarbon SMEs in Comodoro Rivadavia**

**Autor: Natalia Karina Ortego**

**D.N.I: 27.841.470**

**Número de legajo: VCPB25094**

**Tutor: Juan Esteban Ferreiro**

**Comodoro Rivadavia, Provincia de Chubut Argentina, Julio 2019**

## Índice

|                                                                                                                     |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Resumen .....</b>                                                                                                | <b>2</b>  |
| <b>Abstract .....</b>                                                                                               | <b>3</b>  |
| <b>Introducción .....</b>                                                                                           | <b>4</b>  |
| <b>Métodos .....</b>                                                                                                | <b>11</b> |
| <i>Diseño .....</i>                                                                                                 | <i>11</i> |
| <i>Participantes .....</i>                                                                                          | <i>11</i> |
| <i>Instrumentos.....</i>                                                                                            | <i>11</i> |
| <i>Análisis de datos .....</i>                                                                                      | <i>12</i> |
| <b>Resultados .....</b>                                                                                             | <b>12</b> |
| <i>Momento de producción de falta de financiación, en cuanto a inversión inicial o capital<br/>de trabajo .....</i> | <i>13</i> |
| <i>Fase de vida de la pyme, en la cual tuvo impacto la falta de financiación .....</i>                              | <i>14</i> |
| <i>Subsistir o no, a pesar de la falta de financiamiento.....</i>                                                   | <i>15</i> |
| <i>Análisis de entrevistas según objetivos específicos .....</i>                                                    | <i>17</i> |
| <b>Discusión.....</b>                                                                                               | <b>17</b> |
| <b>Referencias .....</b>                                                                                            | <b>23</b> |
| <b>Anexos.....</b>                                                                                                  | <b>25</b> |
| <i>Anexo I: Documento de consentimiento informado.....</i>                                                          | <i>25</i> |
| <i>Anexo II: Cuestionario guía .....</i>                                                                            | <i>27</i> |

## **Resumen**

El objetivo de la investigación fue determinar si la falta de financiamiento impactó en la muerte prematura de las pymes del sector hidrocarburífero, de la ciudad de Comodoro Rivadavia. Se utilizó una investigación del tipo explicativa, con enfoque cualitativo, en la que se analizaron cinco empresas integrantes de la Cámara de Empresas Regionales de Servicios Petroleros de la Cuenca del Golfo San Jorge, a partir de entrevistas semiestructuradas. Los resultados sugieren que el financiamiento cumple un rol protagónico, tanto al inicio como en la etapa de desempeño y crecimiento. La principal conclusión a la que se arribó fue que, si bien el financiamiento tiene influencia positiva con el incremento del rendimiento de las pymes, el mismo no fue la causa definitiva de cierre de las industrias locales, sino que se requiere además de una cultura emprendedora con mayor educación. Por lo expuesto se recomienda continuar con la línea de investigación y realizar estudios adicionales, para analizar el efecto cuantitativo, en la subsistencia de las pequeñas y medianas empresas.

Palabras clave: Financiación, pequeña empresa, crédito, inversión, capital.

### **Abstract**

The objective of the research was to determine if the lack of financing impacted the premature death of SMEs in the hydrocarbon sector, in the city of Comodoro Rivadavia. An explanatory research was used, with a qualitative approach, in which five companies belonging to the Chamber of Regional Petroleum Services Companies of the San Jorge Gulf Basin were analyzed, based on semi-structured interviews. The results suggest that financing plays a leading role, both at the beginning and in the performance and growth stage. The main conclusion reached was that, although the financing has a positive influence with the increase in the performance of SMEs, it was not the definitive cause of closure of local industries, but also requires a culture entrepreneur with more education. Therefore, it is recommended to continue with the research line and carry out additional studies to analyze the quantitative effect on the subsistence of small and medium enterprises.

**Keywords:** Financing, small company, credit, investment, capital.

## Introducción

A pesar de la alta volatilidad en la creación y destrucción de las empresas pequeñas y medianas, éstas fueron y serán de extrema importancia para el desarrollo económico del país y, parece no ser una misión sencilla, iniciar con nuevas ideas de negocio.

Uno de los principales obstáculos al pretender iniciar un negocio, es la falta de capital de inversión y capital de trabajo, y esto aplica principalmente a pequeños emprendimientos.

Los autores De la Torre, Martínez Pería, y Schmukler (2010) afirmaron que la falta de acceso a la financiación externa, fue un obstáculo clave para el nacimiento y crecimiento firme de las pymes. Entrevistaron a catorce bancos: seis extranjeros, seis privados nacionales y dos públicos, que representaban el 75% de los activos totales, del sistema bancario. Entre las conclusiones más relevantes del estudio, se pudieron destacar las siguientes:

- La mayoría de los préstamos, fueron otorgados mediante adelantos de cuenta corriente y en menor cuantía al descuento de documentos y cheques. Se utilizaron más para capital de trabajo que para la compra de bienes de capital.
- Para otorgar préstamos a las pymes, los bancos exigieron mayoritariamente garantías de tipo real.
- Los bancos encontraron atractivo el segmento de las pymes, debido a la alta competencia existente en los segmentos corporativos y consumo, pero se hallaron con el problema de la alta informalidad de las empresas, la baja confiabilidad de sus balances contables y la falta de garantías.

- Los bancos observaron que las pymes no ejercieron suficiente demanda, principalmente porque buscaban financiación a largo plazo con tasa fija y los bancos ofrecían a corto plazo con tasa variable.
- Si bien no existían regulaciones específicas acerca de estos tipos de préstamos, sí mencionaron que el alto grado de informalidad o precariedad de las pymes les jugó en contra. Por ejemplo, era requisito que las empresas no tengan deudas previsionales o tributarias, y que se encontraran completamente en regla.
- Aunque los bancos reconocían un sistema judicial ineficiente, estos intentaron sortearlo en caso de que las empresas hubieran tenido dificultades para pagar, reestructurar, o renegociar la deuda, y reclamaban garantías personales.

Según la Asociación Argentina para el Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa, el 7% de los emprendimientos llegó al segundo año de vida y sólo el 3% de los emprendimientos llegó al quinto según Soriano (2018), es decir que, al cabo de cinco años, se destruyeron el 97% de las empresas creadas.

Las pymes no solamente son creadoras de puestos de trabajo, también son las principales proveedoras de grandes empresas; aportando, a través del pago de impuestos, recursos al Estado, que redundan en parte del crecimiento de la economía Nacional.

Sin embargo, para sobrevivir es necesario disponer de herramientas. La diferencia entre una pyme que perdura y otra que no, son el conocimiento y las habilidades técnicas que poseen las personas que la componen; entender cómo diseñar una estructura financiera óptima además del acceso a las fuentes proveedoras de recursos para inversiones, en un contexto con altas restricciones de acceso al crédito.

La perdurabilidad de las pymes depende en gran parte de su capacidad para reinventar sistemáticamente sus modelos de negocio (Fundación Observatorio Pyme [FOP], 2018).

El subdesarrollo financiero y la alta presión fiscal durante los primeros años del negocio de las pymes, parece que fue una de las principales causas de la muy baja natalidad de empresas en la Argentina, que cada 2.326 habitantes se gestó una nueva empresa, con una carga tributaria total del 106% (Fernández, 2018).

“Argentina está entre los países de menor desarrollo financiero, con una intermediación bancaria de las más bajas del mundo y con un mercado de capitales prácticamente inexistente” (FOP, 2018, p.4).

El acceso al crédito, tanto para la inversión inicial cómo para satisfacer la necesidad de capital de trabajo, está expuesto a la existencia de economías de escala por el tamaño de los nuevos emprendimientos y el costo de evaluar los proyectos con altos grados de incertidumbre, debido a problemas de selección adversa y riesgo moral.

Según los investigadores Bleger y Rozenwurcel (2000), en su trabajo sobre fallas de mercado y problemas de información, afirmaron que el problema de selección adversa afectó tanto a demandantes como oferentes de dinero, ya que al establecerse elevadas tasas de interés para cubrir mayor riesgo, pudieron desalentar proyectos buenos con una rentabilidad deseada normal, apostando contrariamente a casos de rentabilidad extraordinaria con riesgos sumamente elevados.

Por otro lado refirieron al riesgo moral, en donde los proveedores de recursos no conocían las preferencias de los tomadores de dinero, información asimétrica, respecto a tomar elevados niveles de riesgo con recursos que no son propios, asumiendo anticipadamente, un alto grado de defraudación con el consecuente aumento de los costos

por financiamiento, intensificándose cuando el emprendedor carece de historial crediticio (Bleger y Rozenwurcel, 2000).

Estos factores deberían solucionarse con una tasa de interés adecuada, sin embargo, Cañonero (1997) sugirió que en un entorno como el de Argentina, con sistemas judiciales ineficientes, instrumentos de ejecución débiles y desarrollo insuficiente de las agencias de crédito, se produjo un racionamiento en cantidad de préstamos, elevadas tasas de interés y mayores exigencias en las garantías.

El financiamiento, como se pudo observar, fue la fuente primaria para que tanto las empresas nuevas como las que se encontraban en funcionamiento pudieran mantener y ampliar su capacidad productiva, entonces, las dificultades y los límites de acceso al mismo, condicionaron el crecimiento de las pymes.

Ahora bien, a los efectos de analizar el atractivo, que motiva la inscripción de las pequeñas y medianas empresas, se observaron los incentivos ofrecidos por el Estado Nacional.

De acuerdo con información publicada por el Ministerio de Producción, las pymes registradas en AFIP (Administración Federal de Ingresos Públicos), pueden soportar una menor carga tributaria, con la compensación del impuesto al cheque en el pago de ganancias, eliminación a la ganancia mínima presunta, diferir 90 días el pago del IVA y descontar de ganancias hasta el 10% de lo que inviertan (Ministerio de Producción [MP], 2019).

A pesar de los beneficios económicos financieros y tributarios mencionados, de acuerdo a las estadísticas del ente mencionado, de las 853.886 pymes a nivel nacional sólo se encontraron registradas en el año calendario anterior el 47,4% y en la provincia de Chubut de las 12.474 el registro se redujo al 34,2% (MP, 2019).

Cabe destacar que la distribución varió por región y en términos generales la región pampeana (Buenos Aires, CABA, Córdoba, La Pampa, Santa Fé), contenía la mayor cantidad relativa de pymes 74,32% respecto al total. En segundo lugar se ubicó la región Noreste (Chaco, Corrientes, Entre Ríos, Formosa, Misiones) con el 7,58%. En tercer lugar la región Cuyo (La Rioja, Mendoza, San Juan, San Luis) con el 6,50%. En cuarto lugar la región Noroeste (Catamarca, Jujuy, Salta, Santiago del Estero, Tucumán) con el 5,83%.

Por último y en quinto lugar, se ubicó la región Patagónica (Chubut, Neuquén, Río Negro, Santa Cruz, Tierra del Fuego) con el 5,75% del total. Esto evidenció que la concentración económica era mayor en la zona pampeana que en el resto del país (MP, 2019).

Contextualizando esta investigación, si bien la provincia de Chubut respecto del total respresentó el 1,45%, en la región patagónica su proporción creció al 25,36% ubicándola en el primer puesto de relevancia, respecto al resto de provincias que conforman la mencionada región.

Si bien el Estado Nacional ofreció variados beneficios a las pequeñas y medianas empresas inscriptas formalmente, se observó que no son del todo atractivos estos incentivos, para que un emprendedor haya decidido exponer un capital, insuficiente y escaso, al riesgo del contexto económico. Ante esta situación el financiamiento ocupó un rol protagónico, tanto para la creación y subsistencia de las empresas regionales, como para la mejora continúa de las que se encontraban en marcha.

En la provincia de Chubut se localiza la cuenca del Golfo San Jorge y es una de las cinco cuencas sedimentarias productoras de hidrocarburos de Argentina, se encuentra ubicada en la porción central de la Patagonia Austral. Es la más antigua y fértil productora

de hidrocarburos de Argentina, siendo la explotación del recurso natural no renovable, la principal industria desarrollada en la región.

Comodoro Rivadavia, enclave estratégico sobre el golfo San Jorge, en el sudeste de la provincia de Chubut, reflejó la tensión constante entre su gran tesoro económico y las dificultades para gestionar esa abundancia. La ciudad depende casi exclusivamente del recurso natural, factor sustancial para generar puestos de trabajo e incrementar el ingreso total, con lo cual las dificultades de inserción y supervivencia de las pymes, en un mercado dinámico, con crecientes exigencias medioambientales, legales, sindicales y particularmente con altas restricciones financieras, llevan a un ritmo creciente la extinción de éstas.

De acuerdo a información relevada por los investigadores Barrera, Bel, Carregal y Mastroscello (2013) del observatorio pyme regional, se destacó en la ciudad, un significativo porcentaje de pymes con una antigüedad relativa mayor a 20 años, respecto a empresas jóvenes con menos de cinco años de creación. Las empresas medianas fueron más formales que las pequeñas, con casi el 95% de ellas constituídas como sociedades anónima o sociedades de responsabilidad limitada y el porcentaje restante adoptó la forma jurídica, de unipersonal o sociedad de hecho. Los problemas más difundidos, entre los empresarios pymes industriales chubutenses, fueron la alta participación de los impuestos en el costo final de sus productos o servicios, la disminución de la rentabilidad, el aumento de los costos directos de producción y las dificultades de obtención de financiamiento. En este último punto, las inversiones realizadas por las pymes industriales fueron financiadas a través de inversiones con recursos propios, ya sea por reinversión de utilidades y/o aportes de socios.

Los obstáculos a la inversión por falta de financiamiento, ya sea en la puesta en marcha del emprendimiento como para la obtención de capital de trabajo, parecieron estar mayormente asociados a la incertidumbre, acerca de la evolución de la situación económica nacional y por consiguiente, aparecieron motivos vinculados a la falta de disponibilidad de fondos (Barrera et al., 2013).

A partir de lo enunciado surge el siguiente interrogante: la falta de financiamiento, ¿es la causa de muerte prematura en las Pymes del sector hidrocarburífero, en la cuenca del Golfo San Jorge, de la ciudad de Comodoro Rivadavia?

Para poder investigar la problemática planteada, se propone como objetivo general del presente trabajo, determinar si la falta de financiamiento impactó en la muerte prematura de las pymes del sector hidrocarburífero, de la ciudad de Comodoro Rivadavia, en la actualidad.

Para alcanzar dicho objetivo, se plantean los siguientes objetivos específicos:

- Averiguar si la falta de financiamiento, en las pymes del sector hidrocarburífero, se produjo en la inversión inicial, capital de trabajo o ambas, de acuerdo con el destino o aplicación de los fondos.
- Identificar el impacto que tuvo la falta de financiación, en la fase de vida de las pequeñas y medianas empresas del sector hidrocarburífero.
- Demostrar si las empresas del sector hidrocarburífero pudieron subsistir, a pesar de la falta de financiamiento.

## **Métodos**

### *Diseño*

Se utilizó una investigación del tipo explicativa, es decir, se determinó la causa de un fenómeno concreto, en este caso, el impacto por falta de financiamiento en los nuevos emprendimientos, como origen principal de desaparición o supervivencia de las pymes.

Se utilizó un enfoque cualitativo, porque se analizaron y relevaron variables no numéricas, para desarrollar la pregunta de investigación. Se construyó el conocimiento a partir de la información relevada por la participación consciente y activa de los actores principales, basado en un diseño no experimental, del tipo transversal.

### *Participantes*

La población de la presente investigación, fueron las pymes del sector hidrocarburífero de la ciudad de Comodoro Rivadavia, a partir de la cual, la selección de los participantes se obtuvo de un muestreo no probabilístico por conveniencia, voluntario, es decir, que cuando se detectaron cinco casos se utilizaron, incluyendo a los titulares de las empresas, integrantes de la Cámara de Empresas Regionales de Servicios Petroleros de la Cuenca del Golfo San Jorge, de la ciudad de Comodoro Rivadavia. Se solicitó a los participantes el consentimiento por escrito, se incluye formulario anexo I.

### *Instrumentos*

A tal fin, este trabajo se basó en un estudio apoyado en fuentes primarias y secundarias para la recolección de datos y la comprensión del debate sobre la evaluación del sector y su adaptación dentro del fragmento hidrocarburífero, con aproximaciones cualitativas sobre la base de entrevistas semiestructuradas, para la recolección de datos, utilizando como instrumento un cuestionario guía, se incluye en anexo II, sobre el cual se

realizó el estudio de los casos, para tener una visión holística de la problemática, de modo que también sirva de disparador para investigaciones futuras.

Se explicó a los entrevistados el propósito de la entrevista y se solicitó autorización para la grabación, que luego fue transcripta para el correspondiente análisis e interpretación.

#### *Análisis de datos*

Se ejecutaron los siguientes pasos:

- Se realizó la transcripción y análisis de cada una de las entrevistas grabadas, primero desde un punto de vista general, mostrando una breve reseña de la actividad de las empresas, contextualizando la situación en el sector hidrocarburífero.
- Se sistematizó de manera comparativa la información recibida de cada uno de los entrevistados, a modo de considerar los diferentes objetivos específicos.
- Se analizó la información sistematizada, comparando todos los casos y observando en cuáles se responde a la problemática planteada.

### **Resultados**

A continuación, se exponen los resultados obtenidos del análisis de datos realizado. Entre los participantes se encontró que el 60% correspondía a empresas cerradas, no vigentes, en el último trimestre del año 2018 y el 40% restante, pertenecía a pymes activas, con una antigüedad menor a tres años.

Si bien los cinco referentes entrevistados de las pymes en análisis se enfocaron en el rubro petrolero, las actividades desarrolladas eran heterogéneas y se detallan a continuación:

- Entrevistado 1 pyme cerrada: Obras de ingeniería y arquitectura.
- Entrevistado 2 pyme cerrada: Desparafinación de pozos.
- Entrevistado 3 pyme cerrada: Transporte de equipamiento y grúas de alto porte.
- Entrevistado 4 pyme activa menor a 3 años: Estudios de ingeniería y consultoría de RRHH.
- Entrevistado 5 pyme activa menor a 3 años: Energías Renovables.

*Momento de producción de falta de financiación, en cuanto a inversión inicial o capital de trabajo*

De los datos obtenidos del relevamiento, se observó que la totalidad de las empresas utilizó fondos propios en la inversión inicial, para emprender con la idea de negocios. Ninguno realizó un proyecto de inversión, ni se interesó por programas de ayuda como mi pyme, experto pyme, etc.

La totalidad de los participantes coincide que accedería a la financiación para capital de trabajo, en el caso de que las tasas fueran más bajas y los requisitos de documentación a presentar, fueran más sencillos.

Utilizaron recursos propios para solventar sus operaciones, costear transacciones o realizar alguna otra actividad en el giro comercial de la empresa.

Entre las fuentes de financiamiento con recursos propios se destacaron las utilidades de la empresa, venta de activos de la compañía, ahorros, aportaciones o recursos de los socios.

Algunas empresas presentan desfasajes en los plazos de cobro y pagos, lo cual altera a su ciclo operativo e incluyen deuda financiera como parte de la operatoria habitual de financiamiento. Generalmente para estos desfasajes, las líneas de crédito más

utilizadas por las pymes corresponden a descuento de cheques y facturas, descubiertos en cuenta corriente, o préstamos transitorios.

La incorporación de activos como Rodados, Maquinarias y nuevas tecnologías, son las inversiones que utilizan, en mayor medida, la financiación en la etapa activa de las pymes, y para este tipo de adquisición se utilizó habitualmente el leasing.

Como se observa más abajo en la tabla 1, el 20% de los entrevistados precisó financiamiento para la inversión inicial y el 80% restante para capital de trabajo.

#### *Fase de vida de la pyme, en la cual tuvo impacto la falta de financiación*

Al momento de analizar en qué etapa del ciclo de vida de las pymes se necesitó mayor financiamiento, se observó que los resultados fueron los siguientes:

- Inversión inicial.
- Crisis financiera en la etapa de crecimiento.
- Recambio de equipamiento por obsolescencia, activos fijos e incorporación de tecnología en la etapa de crecimiento.
- Expansión del negocio.

Uno de los entrevistados nunca accedió al crédito brindado por las compañías financieras, por no querer ofrecer como garantía el patrimonio personal de los socios y afirmando que nunca se necesitó, ya que la pyme era autosuficiente reinvertiendo utilidades, mencionando que el principal problema que afrontó la compañía, provocando el cierre definitivo, fue la presión ejercida por los sindicatos locales.

Los empresarios prefirieron las entidades públicas a las privadas, con garantías ofrecidas por las sociedades de garantías recíprocas, para acceder al financiamiento en la etapa de crecimiento, y obtener un mayor apalancamiento financiero.

La mayoría de las pymes manifestaron que no poseen la capacidad o los conocimientos necesarios para generar los reportes contables precisos y la información requerida para acceder al financiamiento. Muchos de los emprendedores no tomaron préstamos de los bancos porque no tenían la documentación en regla y prefirieron pedir dinero prestado a familiares o a terceros. Por otra parte, la pyme que tuvo su documentación en regla no solicitó productos bancarios, por la inviabilidad de estos en cuanto a tasas elevadísimas, corto plazo de amortización y monto insuficiente tanto para la inversión inicial como para el capital de trabajo.

El 80 % de las pymes tuvo una solicitud de crédito rechazada, por no poseer historial crediticio o por haber tenido mal historial, baja capacidad de pago, muchas deudas en paralelo o por haber sido una empresa nueva o de creación muy joven.

Como se muestra en la tabla 1, el 20% de los entrevistados requirió financiamiento en la etapa inicial o nacimiento del emprendimiento y el 80% restante para fase de crecimiento de la pyme.

#### *Subsistir o no, a pesar de la falta de financiamiento*

La empresa entrevistada N.º 1 finalizó la actividad, por la presión sindical ejercida y manifestó que la operadora para la cual prestaban servicios, no les dio soporte en las negociaciones, lo cual provocó el cierre definitivo de la sociedad. El sindicato comenzó a presionar con requerimientos desmedidos, sin valorar el esfuerzo de la empresa en pos del sindicalismo, con ambiciones excesivas. Nunca tuvieron deudas fiscales, tributarias, laborales ni financieras.

La empresa entrevistada N.º 2 finalizó la actividad, por falta de conocimientos técnicos, de administración y gestión gerencial. Crecieron exponencialmente y fueron potenciados por la adjudicación de una de las mayores obras a realizar, en el yacimiento

de una de las operadoras de la región, sin la contrapartida necesaria respecto a experiencia, capacidad financiera y a la correcta administración, provocando un gran desfasaje económico que logró la muerte de la pyme.

La empresa entrevistada N.º 3 afirmó, que el cierre estuvo influenciado por un conjunto de factores, entre los cuales se mencionaron, mal desempeño gerencial, deudas tributarias laborales y a proveedores, falta de profesionalización operativa y gerencial, que desencadenaron en crisis recurrentes, sin capacidad de resolución, por falta de planificación.

La empresa entrevistada N.º 4 actualmente activa, afirmó que la causa de cierre de las empresas locales está relacionada con la falta de financiamiento concerniente con la cadena de pagos, ya que los clientes por lo general se demoran en los pagos o entregan cheques a largo plazo y la tasa es inaccesible o muy costosa para sesionar los documentos, perjudicando el normal desarrollo del giro de la empresa.

La empresa entrevistada N.º 5 se encuentra activa, y manifestó que la falta de trabajo es el motivo principal de cierre de las pymes locales, el financiamiento ayuda a crecer más rápido o más lento, pero no es la causa de que cierren las empresas locales. La baja rentabilidad generada por distintos factores, como la presión tributaria, la presión sindical, la baja rentabilidad en el sector petrolero son factores que, en su conjunto, hacen que los números, en cuanto a ingresos, no tengan margen.

Como se advierte en la tabla 1, el 60% de los entrevistados subsistió a pesar de la falta de financiamiento, y el 40% restante lo consideró un factor concluyente para la perdurabilidad de la empresa.

Tabla 1

*Análisis de entrevistas según objetivos específicos*

| <b>Sector hidrocarburífero</b>                                              | <b>Entrevistado<br/>1</b> | <b>Entrevistado<br/>2</b> | <b>Entrevistado<br/>3</b> | <b>Entrevistado<br/>4</b> | <b>Entrevistado<br/>5</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                             | <b>Inactiva</b>           | <b>Inactiva</b>           | <b>Inactiva</b>           | <b>Activa</b>             | <b>Activa</b>             |
| Falta de financiamiento:<br>Inversión inicial, Capital<br>de Trabajo, ambos | Inversión<br>inicial      | Capital de<br>trabajo     | Capital de<br>trabajo     | Capital de<br>trabajo     | Capital de<br>trabajo     |
| Fase de vida en la cual se<br>necesitó financiamiento                       | Nacimiento                | Crecimiento               | Crecimiento               | Crecimiento               | Crecimiento               |
| ¿Subsistió a pesar de falta<br>de financiamiento?                           | Si                        | No                        | No                        | Si                        | Si                        |

**Nota.** Fuente: Elaboración propia

### **Discusión**

El objetivo de la investigación fue analizar el impacto por falta de financiamiento, como causa principal de cierre anticipado de las pymes del sector hidrocarburífero, en la ciudad de Comodoro Rivadavia. Cabe mencionar que no existen estudios previos relacionados con el tema en la zona y siendo ésta, la primera investigación que analiza el rol del financiamiento en las pymes del sector, se observa el aporte a la actividad regional, al intentar dar respuesta a los problemas de una realidad económica compleja y dinámica.

De los resultados obtenidos, se observan en forma recurrente los obstáculos que favorecen a la falta de financiamiento. Esto va en concordancia con la investigación de Bleger y Rozenwurcel (2000), en donde se mencionan como inconvenientes la información asimétrica, economías de escala y riesgo por las condiciones macroeconómicas, que intentan ser reducidos, sin éxito, a través del establecimiento de una elevada tasa de interés, las exigencias de garantías y el otorgamiento del préstamo a corto plazo.

En cuanto a la necesidad de financiamiento ya sea para la inversión inicial y/o capital de trabajo se verifica que, el acceso al crédito resulta vital para que muchas pymes

puedan ampliar o reforzar el capital de trabajo que requieren para sostenerse en el mercado y crecer. No ocurre esta situación con la inversión inicial, que depende de recursos aportados por el propio emprendedor y la estrategia es autofinanciarse, lo cual es congruente con el planteo de Vargas Arévalo (2003), en donde la mayoría de las pymes han iniciado su actividad en escenarios similares al recién descrito y fracasan en el intento, por cuanto no tienen claro hacia dónde dirigir sus esfuerzos y sus recursos propios ya que sufren serias dificultades para lograr financiarse a tasas accesibles, dadas las actuales condiciones de inestabilidad económica en el país.

En síntesis, se observa que los principales motivos por los cuales las pymes industriales no solicitaron crédito bancario son la incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional y el elevado costo financiero, por lo que se identifica cierto temor a endeudarse y no poder enfrentar las obligaciones.

Dentro de las líneas de créditos para las pymes existe un abanico amplio de posibilidades, en cuanto a destinos, ya sea para apalancar el capital de trabajo, evolución del negocio e inversiones con la empresa en marcha. Se observaron deficiencias y escasez de financiamiento para la inversión inicial, por incumplimientos de los requisitos de información solicitada por las entidades financieras, con ratios estrictos de evaluación, por ejemplo, por no presentar balances cerrados o situación patrimonial evolutiva de la pyme por temprana actividad, la mayoría de las ellas carecen de estrategias empresariales a mediano plazo.

En general, se observa que el mercado bancario no funciona eficientemente debido a la falla que lo caracteriza, la información asimétrica, para financiar principalmente, la inversión inicial. La misma se debe a que los demandantes de créditos poseen más información sobre el éxito de sus proyectos en relación con los oferentes. Además, genera

como consecuencia una brecha entre la demanda de fondos por parte de las pymes y la oferta por parte de las entidades bancarias, agudizándose el problema de asimetría, cuando son las pymes las que demandan fondos (Bleger y Rozenwurcel, 2000).

En resumen y de acuerdo con los resultados obtenidos de la muestra, la coyuntura económica actual, obliga a las empresas a dejar de financiar proyectos de inversión para centrarse en cubrir sus necesidades inmediatas y recurren a entidades bancarias a los fines de obtener fondos de corto plazo (problemas de caja, capital de trabajo) a través de descubierto en cuenta corriente, leasing y u otro tipo de crédito (FOP, 2018).

Un segundo objetivo de la investigación buscaba determinar en qué etapa de existencia de la pyme tuvo impacto la falta de financiación y los resultados indican que, si bien las empresas logran encarar la fase de crecimiento, es en esta etapa cuando empiezan a experimentar las mayores frustraciones, sobre todo financieras.

El crecimiento involucra mayores inversiones y es allí donde una financiación inadecuada anticipa el estadio de crisis y en algunos casos su propio certificado de defunción. Estos resultados confirman lo esperado y van en línea con el estudio de Brenta (2009), el cual afirmó que en la primera etapa del ciclo de vida, la firma depende exclusivamente del aporte de capital inicial, por lo general con aportes del emprendedor.

Por ende, comprender el ciclo de vida en que se encuentran las empresas, provee información importante acerca de sus determinantes de rentabilidad y crecimiento. La mayoría de las firmas consultadas señaló que las tasas, los plazos y las garantías exigidas por los bancos condicionan el acceso al financiamiento y limitan la evolución de sus negocios. Las empresas recurren entonces, para satisfacer sus necesidades financieras, a fondos propios en primer lugar, luego, a la toma de deuda, y en última instancia a la emisión de capital.

En este contexto del ciclo de vida de las compañías, los problemas de información asimétrica son más severos en las pymes jóvenes en crecimiento. La decisión de tomar deuda o capital está sujeta a las restricciones de endeudamiento, que son mayores en las empresas jóvenes (De la Torre, Martínez Pería, y Schmukler, 2010).

El tercer objetivo pretendió describir la subsistencia de las empresas del sector, a pesar de la falta de financiamiento. Los resultados evidenciaron las dificultades para acceder al financiamiento, como uno de los problemas más graves que enfrentan las pymes, dado que limitan sus posibilidades de inversión y crecimiento en línea con el informe sobre inversiones y acceso al financiamiento de las pymes industriales. Estos resultados podrían corresponderse con lo planteado por De la Torre, Martínez Pería, y Schmukler (2010) que afirmaron que, la falta de acceso a la financiación externa, fue un obstáculo clave para el nacimiento y crecimiento firme de las pymes.

Un sistema productivo sin crédito y sin una política fiscal acorde para las empresas menores, está condenado a una fuerte volatilidad, que impide la generación de empleo de calidad y el desarrollo económico (FOP, 2018).

Es importante mencionar como limitación de este estudio, el haber trabajado con una muestra de cinco empresas, lo que restringe la posibilidad de encontrar relaciones y generalizaciones significativas, a partir de los datos y los resultados obtenidos, para asegurar una distribución representativa de la población de pymes, del sector hidrocarburífero de la ciudad de Comodoro Rivadavia, y ser considerados representativos de la población, a partir del grupo estudiado. El análisis que aquí se presentó, es acotado en términos metodológicos. Su alcance es limitado ya que, por la naturaleza cualitativa del estudio, no se pudo medir cuánto pesa cada variable de análisis en la relación tripartita pyme, financiamiento, subsistencia.

Sin embargo, haber utilizado dicha muestra resulta interesante ya que permitió, dedicar mayor tiempo y personalizar el encuentro con cada entrevistado, obteniendo información pertinente para la investigación. Así, este estudio suma evidencia a la discusión sobre el impacto del financiamiento en la ciudad de Comodoro Rivadavia provincia de Chubut, para el sector petrolero y aporta pruebas como puntapié inicial, para continuar revisando la relación entre las variables financiamiento y extinción de las pymes, siempre teniendo en cuenta que los resultados aquí expuestos, no son extrapolables.

Como líneas finales, de todo lo expuesto se puede inferir que, si bien el financiamiento tiene influencia positiva con el incremento del rendimiento de las pymes, el mismo no es la causa definitiva de cierre de las industrias locales, sino que se requiere además de una cultura emprendedora con mayor educación.

Por lo expuesto se concluye, que es recomendable como práctica empresarial, que dentro de la planeación estratégica se incluya el reclutamiento y selección de personal calificado para los puestos de alto mando y de esta forma apoyarse en los recursos y utilidades generadas por la propia operación, evitando el endeudamiento excesivo, lo que impacta en pérdida de liquidez, por el pago de los altos intereses derivados de los préstamos adquiridos. Si la empresa no enfrenta con seriedad y profesionalismo la confección de sus balances contables, el pago de sus obligaciones impositivas y legales y no planifica su historial crediticio a futuro, le será muy difícil poder convertirse en un sujeto de crédito perdurable en el tiempo. El acceso a fondos ya sean propios y/o externos para financiar el inicio de la actividad, la presión impositiva, el “saber hacer” y el entorno de negocios, inciden de manera determinante en la generación y perdurabilidad, de las nuevas empresas.

Queda pendiente para futuras investigaciones, realizar un estudio cuantitativo exhaustivo. Por dicha razón es que no se pudo validar con información cuantitativa el problema de investigación propuesto. Además, se propone profundizar, en temas relacionados a factores financieros y fiscales, que tienen relación con el incremento de la rentabilidad de las pymes y a los tipos de financiamientos disponibles en el mercado actual.

## Referencias

- Barrera, D., Mastroscello, L., Carregal, C., & Bel, M. (2013). *La situación actual de las pymes industriales en Chubut*. Chubut. Recuperado el 1 de Junio de 2019, de [http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2014/09/FOP\\_OR\\_1308\\_Informe-Regional-Provincia-de-Chubut-2013.pdf](http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2014/09/FOP_OR_1308_Informe-Regional-Provincia-de-Chubut-2013.pdf)
- Bleger, L., & Rozenwurcel, G. (2000). Financiamiento a las PyMEs y cambio estructural en la Argentina. Un estudio de caso sobre fallas de mercado y problemas de información. *Desarrollo Económico*, 40(157), 45-71. doi:10.2307/3455855
- Brenta , N. (2009). *Ciclo de vida de las empresas dinámicas en Argentina*. Obtenido de [http://www.feg.org.ar/Descargas/CicloVidaEmpDinamFinal%20Informe%20Brenta\\_.pdf](http://www.feg.org.ar/Descargas/CicloVidaEmpDinamFinal%20Informe%20Brenta_.pdf)
- Cañonero, G. E. (1997). Bank Concentration and the Supply of Credit in Argentina. *Working Papers*, 40.
- De la Torre, A., Martínez Pería, M., & Schmukler, S. (19 de Febrero de 2010). Bank involvement with SMEs: Beyond relationship lending. *Journal of Banking & Finance*, págs. 2280–2293. Obtenido de [http://siteresources.worldbank.org/DEC/Resources/Bank\\_Involvement\\_with\\_SMEs.pdf](http://siteresources.worldbank.org/DEC/Resources/Bank_Involvement_with_SMEs.pdf)
- Fernández, N. (Agosto de 2018). IPA: una nueva entidad para los intereses pyme. (L. Ceriotto, Ed.) *Pymes Cultura Emprendedora*(173), 08. Recuperado el 7 de Abril de 2019

Fundación Observatorio Pyme. (Abril de 2018). *Informe especial: Contribución del desarrollo financiero a la creación de empresas*. Recuperado el 7 de Abril de 2019, de Fundación Observatorio Pyme: <http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2018/06/Informe-Especial-Contribuci%C3%B3n-del-desarrollo-financiero-a-la-creaci%C3%B3n-de-empresas.pdf>

Ministerio de Producción. (2019). *PyMEs Registradas*. Recuperado el 07 de Abril de 2019, de Ministerio de Producción: <https://www.produccion.gob.ar/pymesregistradas/>

Soriano, C. (2018). *Los cinco pecados capitales de las Pymes*. Recuperado el 07 de Abril de 2019, de <https://www.foroempresarias.com/>: <http://www.foroempresarias.com/userfiles/archivos/Los%20cinco%20pecados%20capitales%20de%20las%20Pymes.doc>

Vargas Arévalo, H. A. (2003). Consideraciones prácticas para la gestión del capital de trabajo en las pymes innovadoras. *ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS*, 98-109.

## **Anexos**

### *Anexo I: Documento de consentimiento informado*

#### *Consentimiento Informado para Participantes de Investigación*

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de la naturaleza de ésta, así como de su rol en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por Natalia Karina Ortego, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es determinar, si la falta de financiamiento impacta en la muerte prematura de las pymes del sector hidrocarburífero, de la ciudad de Comodoro Rivadavia en la actualidad.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 30 (treinta) minutos de su tiempo. Lo que conversemos durante estas sesiones se grabará, de modo que el investigador pueda transcribir después las ideas que usted haya expresado.

La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Sus respuestas al cuestionario y a la entrevista serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas. Una vez transcritas las entrevistas, se destruirán las grabaciones.

Si tiene alguna duda sobre este proyecto, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parece incómodas, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderlas.

Desde ya le agradecemos su participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por Natalia Karina Ortego. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es determinar, si la falta de financiamiento impacta en la muerte prematura de las pymes del sector hidrocarburífero, de la ciudad de Comodoro Rivadavia en la actualidad.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 30 (treinta) minutos.

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme del mismo cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a \_\_\_\_\_.

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

Nombre del Participante

Firma del Participante

Fecha

*Anexo II: Cuestionario guía*

*Preguntas*

1. Nombre del entrevistado
2. Puesto del entrevistado
3. Nombre de la Empresa
4. Actividad económica principal
5. Pertenece alguna cámara de empresas ¿la misma le ofrece algún asesoramiento sobre ayuda financiera?
6. ¿Posee un sector o personal encargado de la administración? ¿Es externo o interno?
7. ¿Cuándo comenzó con el proyecto, se interesó en algún programa de ayuda como mi pyme, experto pyme u otro?
8. ¿Desarrollo un proyecto de inversión, para su inicio?
9. ¿En el momento de emprender con el proyecto, pensó de qué forma obtener la inversión inicial?
  - Aportes Propios
  - Ayuda Familiar
  - Financiación externa
10. ¿La Empresa tuvo o tiene pensado tomar deuda?
11. ¿Cuál es el motivo por el que la empresa solicitó o solicitaría algún crédito?
  - Para expandir el negocio
  - Para invertir en capital (compra de vehículos, equipo e inmuebles)
  - Para pagar deudas/pago de compromisos financieros

- En caso de ingresos insuficientes o pérdidas
- Si los trámites con las instituciones fueran más sencillos
- Si la tasa de interés fuera más baja
- Si alguien me ayudara a solicitar el crédito
- Otro

12. Si nunca ha solicitado crédito ¿Cuál fue el motivo principal?

- Simplemente no le interesó
- La empresa es autosuficiente/no lo necesita
- Cuenta con medios de financiamiento vigentes
- Cree que no cuenta con los requisitos necesarios
- No confía en los bancos ni en las instituciones
- No sabe cómo hacerlo
- Lo han rechazado anteriormente
- Tiene mal historial crediticio
- Los créditos son muy caros
- Se tienen muchas deudas
- No hay instituciones cerca
- Otro

13. Según el tipo de crédito, cual fue el grado de acceso del 1 al 5, donde 1 es sin acceso y 5 alto grado de acceso al mismo

14. ¿En qué momento de la vida de la empresa piensan que han necesitado más el crédito?

15. ¿Ha pensado en el mercado de capitales local como fuente de financiamiento?

- Deuda corporativa (ONG´s)
- Acciones ordinarias
- Fideicomisos
- Acciones preferidas
- Fondos de garantías recíprocas
- Otras (indicar cuáles)

16. El plan de inversiones se relaciona principalmente con:

- Activos fijos e incorporación de tecnología
- Aumento de Capital de trabajo
- Adquisiciones
- Reestructuraciones

17. ¿Qué acciones administrativas del Estado mejorarían la competitividad y facilitarían su plan de inversiones?:

- Simplificación tributaria y administrativa
- Acuerdos Gobierno-Sindicato-Empresas
- Creación de un banco / instituciones de desarrollo
- Ampliación de la agenda de la Agencia Nacional de Inversiones
- Apoyo de organismos de Crédito Internacional

18. ¿Cuál es el principal medio o institución por el que buscaría o ha buscado financiamiento?

19. ¿La empresa utilizó recursos propios para solventar sus operaciones, para pagar transacciones o realizar alguna otra actividad de la empresa?

**Si la respuesta es SI**

Indique cuáles de las siguientes fuentes de financiamiento utilizó la empresa

- Fuentes de financiamiento con recursos propios
- Utilidades de la empresa
- Venta de activos de la empresa
- Ahorros, aportaciones o recursos
- de los socios
- Otros

20. Desde el inicio de operaciones, ¿la empresa ha solicitado o ha tenido vigente algún financiamiento con algún banco, institución financiera, proveedor, o alguna persona externa a la empresa?

#### **Fuentes de financiamiento**

- Banco privado
- Banco publico
- Institución financiera no bancaria
- Programa de Gobierno Federal o Estatal
- Proveedores
- Familiares y amigos
- Otros

21. ¿Qué tipos de línea de crédito utilizó?

22. ¿Tomo deuda a corto o largo plazo?

23. ¿Fue difícil reunir la información para solicitar la financiación?

24. Desde el momento de la solicitud del crédito hasta su otorgación ¿transcurrió mucho tiempo?

25. Cuándo solicito financiación ¿lo realizo anticipándose a la necesidad que necesitaba cubrir o lo hizo de urgencia?

26. ¿Cuál es el factor que mayormente analiza al momento de tomar financiación?

27. ¿Se atrasó en el pago del financiamiento?

28. ¿Qué tipo de garantías otorgó para obtener el crédito?

29. ¿Tiene en cuenta en su estructura de costos la carga financiera?

30. ¿Le rechazaron alguna solicitud de crédito?

**Si la respuesta es SI**

31. De las solicitudes de crédito rechazadas, ¿cuál fue el motivo principal?

- No tenía historial crediticio
- Tenía mal historial crediticio
- Baja capacidad de pago
- Tenía muchas deudas
- No es una empresa formal
- Documentación insuficiente
- No pudo comprobar ingresos
- Garantías insuficientes/no tenía aval
- No tenía un plan de negocios/plan rechazado
- La empresa es de nueva creación o muy joven
- No le dieron motivo ni razones
- Otro

32. De las solicitudes de crédito rechazadas ¿qué fuente o institución le negó el crédito?

33. ¿Los montos que otorga el banco son suficientes para cubrir sus necesidades?

34. ¿Cuál fue el impacto principal en la empresa por no obtener el crédito?

- Se retrasó el inicio de las operaciones
- Se retrasó la expansión de la empresa/compra de nuevo capital
- Se recortó personal
- Se detuvieron las operaciones temporalmente
- Se cancelaron contratos, pedidos, servicios, etcétera, con clientes o proveedores
- Se cancelaron inversiones de la empresa (en equipo, vehículos, inmuebles, capacitación, etcétera)
- No hubo impacto significativo
- Otro

35. Después de que fue rechazada su solicitud, ¿qué hizo?

- No volvió a solicitar ningún crédito en el período
- Buscó y encontró financiamiento en el período
- Buscó, pero no encontró financiamiento en el período

36. ¿Cuál considera que sería el principal factor que podría limitar el acceso al financiamiento para una empresa de su giro?

- Muchos requisitos (garantías y otros)
- Alta tasa de interés/alto costo
- Los términos y condiciones de pago
- Comprobar ingresos/capacidad de pago
- Muchos trámites/trámites poco sencillos
- Financiamiento no disponible en todos lados
- Las empresas de este giro no enfrentan limitantes

- Otro

37. De las siguientes situaciones que afectan el desempeño de la empresa o el acceso al financiamiento, indique cuáles ha enfrentado la empresa.

- Inicio de algún litigio derivado de algún préstamo o crédito
- Problemas operativos como cierre temporal, falta de pago a proveedores o a trabajadores por falta de financiamiento
- Empeño de activos de la empresa para conseguir financiamiento
- Empeño de activos de los dueños o socios para conseguir financiamiento
- Cambio de nombre, giro o régimen para acceder a financiamiento
- Otro

38. ¿la empresa obtuvo recursos de inversionistas a cambio de compartir las utilidades o permitir la toma de decisiones?

- Sí, a cambio de utilidades y toma de decisiones en la administración
- Sí, a cambio de utilidades, pero no en la toma de decisiones en la administración
- No, no se tuvo este financiamiento

39. ¿Cuál es la principal razón por la que no aceptaría aportación de capital de inversionistas privados?

- No le interesa
- No necesita más capital
- Se cuenta con otras fuentes de financiamiento
- No está dispuesto a aceptar la intervención de terceros
- Se podrían tomar demasiados derechos en la empresa
- Otro

40. ¿la empresa vendió sus cuentas por cobrar (factoraje) a alguna institución financiera a cambio de dinero? ¿Desde cuándo utiliza este esquema?
41. ¿Realizo cesiones de facturas o valores? ¿Es recurrente a este tipo de financiación?
42. ¿La empresa utilizó bajo el esquema de arrendamiento financiero de manera temporal maquinaria, equipo o inmuebles a cambio del pago de una renta? ¿Desde cuándo utiliza este esquema?
43. ¿Cuál es el principal bien en el que ocupa este esquema de financiamiento?
- Maquinaria y equipo de producción
  - Terrenos, edificios, oficinas y bienes inmuebles
  - Unidades de transporte
  - Mobiliario, equipo de oficina y otros activos fijos
44. ¿Ud. cree que la falta de financiamiento es la principal causa de cierre de las pymes del sector hidrocarburífero?