

Universidad Siglo 21



Carrera Contador Público

Trabajo Final de Grado

Manuscrito Científico

**FINANCIAMIENTO PYME EN CONTEXTO DE
INESTABILIDAD**

SME financing in a context of instability

Autor: Guido Baggini, Adolfo

Número de legajo: CPB27831

Director TFG: Baronio, Alfredo Mario

Río Cuarto, noviembre, 2019

ÍNDICE

RESUMEN.....	3
ABSTRACT.....	4
INTRODUCCIÓN.....	5
Objetivo general.....	11
Objetivo específico.....	11
MÉTODOS.....	12
Diseño.....	12
Participantes.....	12
Instrumentos.....	12
Análisis de datos.....	13
RESULTADOS.....	13
DISCUSIÓN.....	16
Interpretación de resultados.....	16
Limitaciones y fortalezas.....	20
Conclusiones y recomendaciones.....	21
Propuestas de futuras líneas de investigación.....	21
REFERENCIAS.....	22
ANEXO.....	24

RESUMEN

Esta investigación tiene como principal objetivo analizar las fuentes de financiamiento pymes en situaciones de inestabilidad. El estudio fue de diseño no experimental. La fuente de datos fueron las encuestas realizadas a pymes de Río Cuarto y la región. En primer lugar, analiza las fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes y concluye que los recursos propios son la fuente más utilizada haya o no un contexto de inestabilidad. En cuanto al financiamiento externo los más utilizados son proveedores, bancos públicos, bancos privados y créditos. En segundo lugar, analiza el acceso al financiamiento y determina las dificultades existentes para las pymes, las cuales están agravadas por el contexto actual. Por último, el trabajo analiza al crowdfunding como una fuente alternativa de financiamiento y concluye que es una buena alternativa para las pymes teniendo en cuenta su clasificación por tamaño.

Palabras claves: Financiamiento, Fuentes, Acceso, Pymes, Crowdfunding

ABSTRACT

This research has as main objective to analyze the sources of SME financing in situations of instability. The study was non-experimental design. The data source was surveys conducted to SMEs in Rio Cuarto and the region. First, it analyzes the sources of financing used by SMEs and concludes that own resources are the most used source whether or not there is a context of instability. Regarding external financing, the most used are suppliers, public banks, private banks and loans. Second, it analyzes access to financing and determines the difficulties that exist for SMEs, which are aggravated by the current context. Finally, the paper analyzes crowdfunding as an alternative source of financing and concludes that it is a good alternative for SMEs considering their size classification.

Keywords: Financing, Sources, Access, SMEs, Crowdfunding

INTRODUCCIÓN

La República Argentina está pasando por un contexto inflacionario y de volatilidad desde hace más de un año, el cual no solo genera dificultades económicas para sus ciudadanos, sino que afecta a toda su economía.

Uno de los sectores más golpeados es el de las PYMES (Pequeñas y Medianas Empresas) ya que cada vez tienen más dificultades para poder financiarse de forma tal que le permita sobrevivir.

En la Argentina actualmente hay 853.886 pymes, de las cuales 447.176 se encuentran registradas (52,4%). Dentro de las registradas encontramos 63.845 pertenecientes al sector industrial, 66.694 al agropecuario, 112.600 al comercial, 165.189 del sector de servicios, 18.747 de la construcción y 725 a la minería (Ministerio de Producción, 2019).

Las pymes tienen una gran importancia, ya que emplean al 70% de los trabajadores de nuestra economía y abastecen en su enorme mayoría a nuestro mercado interno. Además, este sector agrupa al 98% de las empresas privadas del país, y genera uno de cada dos empleos privados formales y el 44% del Producto Bruto Interno (Díaz Beltran, 2019).

La Secretaría de Emprendedores y PYMEs del Ministerio de Producción establece los límites de facturación anual por sector para determinar que empresas pertenecen a la categoría de las pymes.

Se encontrarán dentro de la categoría pyme, ya sea como micro, pequeña o mediana empresa, aquellas cuyas ventas anuales no superen los siguientes valores: Sector de la construcción \$630.790.000, servicios \$481.570.000, comercio \$1.700.590.000, industria y minería \$1.441.090.000 y agropecuario \$431.450.000.

Las fuentes de financiamiento poseen una gran importancia en la vida de la empresa, ya que estas le permiten obtener los recursos financieros necesarios para poder llevar a cabo una determinada actividad.

Además, le permite poder mantener su estructura financiera como así también obtener los recursos necesarios para realizar inversiones rentables.

Contablemente estos recursos se ubicarán en el pasivo; en el cual se encuentran las obligaciones de la empresa como préstamos, créditos, proveedores, etc. Y en el

patrimonio neto; recursos propios de la empresa como aportes, resultados no distribuidos, etc.

Las fuentes de financiamiento se pueden clasificar según distintos criterios.

- Según su propiedad
 - Financiamiento propio: Recursos financieros propiedad de la empresa.
 - Financiamiento de terceros: Recursos prestados por un tercero que no pertenece a la empresa. Generan deudas.
- Según su vencimiento
 - A corto plazo: El plazo de devolución es menor a un año
 - A largo plazo: Plazo de devolución mayor a un año
- Según su procedencia
 - Fuentes de financiamiento internas
 - Resultados no distribuidos
 - Aportes de los socios
 - Reservas
 - Fuentes de financiamiento externas
 - Préstamos: Contrato firmado con una persona física o jurídica la cual otorga una cantidad de dinero que será devuelta en un plazo de tiempo determinado y con intereses.
 - Leasing: En el contrato de leasing el dador conviene transferir al tomador la tenencia de un bien cierto y determinado para su uso y goce, contra el pago de un canon y le confiere una opción de compra por un precio (Código Civil y Comercial de la Nación Argentina, 2015, Art 1.227).
 - Factoring: Hay contrato de factoring cuando una de las partes, denominada factor, se obliga a adquirir por un precio en dinero determinado o determinable los créditos originados en el giro comercial de la otra,

denominada factoreado, pudiendo otorgar anticipo sobre tales créditos asumiendo o no los riesgos (Código Civil y Comercial de la Nación Argentina, 2015, Art 1.421)

- Descuento bancario: Obliga al titular de un crédito contra terceros a cederlo a un banco, y este a anticiparle el importe del crédito, en la moneda de la misma especie, conforme lo pactado (Código Civil y Comercial de la Nación Argentina, 2015, Art 1.409)

- Confirming: También conocido como cesión de pagos a proveedores es un servicio financiero en donde una empresa le entrega la administración integral de los pagos a sus proveedores a una entidad financiera (acreedor), el cual tiene la posibilidad de cobrar los pagos con anterioridad a sus fechas de vencimiento.

- Crowdfunding: Se utiliza para financiar proyectos mediante una cooperación participativa, llevada a cabo por personas que realizan una red para obtener los recursos necesarios. Suele utilizarse internet como plataforma

- Financiamiento público: Recursos otorgados por el Estado mediante diferentes programas.

En nuestro país la fuente de financiamiento más utilizada por las pymes son los recursos propios. Esta tendencia la podemos visualizar mediante los siguientes datos, extraídos del informe “Necesidades y fuentes de financiamiento en PYME industriales” realizado en Julio de 2017 por la fundación Observatorio Pyme, los cuales nos muestran cómo se financiaron las pymes industriales manufactureras en el periodo 2007 – 2016:

- 2007: Recursos propios (66%), financiamiento bancario (22%), financiamiento de proveedores (7%), financiamiento de clientes, programas públicos, mercado de capitales y otro (5%).

- 2009: Recursos propios (64%), financiamiento bancario (21%), financiamiento de proveedores (8%), financiamiento de clientes, programas públicos, mercado de capitales y otro (7%).

- 2011: Recursos propios (55%), financiamiento bancario (31%), financiamiento de proveedores (8%), financiamiento de clientes, programas públicos, mercado de capitales y otro (6%).
- 2014: Recursos propios (63%), financiamiento bancario (27%), financiamiento de proveedores (3%), financiamiento de clientes, programas públicos, mercado de capitales y otro (7%).
- 2015: Recursos propios (54%), financiamiento bancario (35%), financiamiento de proveedores (3%), financiamiento de clientes, programas públicos, mercado de capitales y otro (8%).
- 2016: Recursos propios (68%), financiamiento bancario (22%), financiamiento de proveedores (5%), financiamiento de clientes, programas públicos, mercado de capitales y otro (5%).

Gracias a estos datos podemos observar que la segunda fuente más utilizada es el financiamiento bancario ya sea público o privado.

La obtención de fondos para inversión a través de programas públicos sería poco significativa en comparación con los estándares europeos que giran en torno del 12% del total, mientras que el financiamiento de proveedores constituirá la tercer fuente, (Observatorio Pyme, 2017).

Históricamente, algo menos del 40% de las pymes acceden al crédito bancario. Entre el 60% restante, la falta de acceso crediticio responde a una diversidad de factores, pero se destaca que aproximadamente la mitad considera que no lo necesita y un 40% también adjudica dicha situación a las tasas de interés elevadas. Un quinto de las pymes considera que no reúne las condiciones necesarias para solicitarlo (exigencias formales) y un 15% declara que el plazo de financiamiento no es adecuado (Observatorio Pyme, 2018).

Los datos mencionados anteriormente permiten observar la forma de financiamiento más utilizados por las pymes y algunas de las razones de esta toma de decisiones en años anteriores.

Una fuente de financiamiento alternativa a las mencionadas anteriormente es el Crowdfunding, la cual cada vez está teniendo un mayor crecimiento y desarrollo. A esta la podemos definir de la siguiente manera: Cooperación colectiva basada en un grupo de

personas que conforman una comunidad, la cual utiliza nuevas tecnologías para financiar y difundir proyectos de su interés.

Existen distintos tipos de Crowdfunding:

- De inversión o capital (EQUITY): Los aportantes invierten en un proyecto a cambio de participaciones.
- De préstamos: Los aportantes realizan préstamos de dinero a cambio de que le devuelvan lo prestado, más intereses determinados.
- De recompensas: Las personas realizan aportes a cambio de recibir un producto o servicio de su interés.
- De donaciones: Se realizan donaciones a causas que le interesan a los aportantes.

Esta fuente de financiamiento permite financiar distintos tipos de proyectos como lo son:

- Culturales: Libros, discos musicales, películas, series, documentales.
- Sociales: Proyectos de asociaciones, fundaciones u ONGs.
- Empresariales: Pymes, artesanos, nuevos productos y servicios.
- Educativos: Investigaciones, proyectos de fin de carrera, etc.
- Deportivos: Deportistas individuales, instituciones.

(Universo Crowdfunding, 2017.)

El funcionamiento de esta fuente de financiamiento depende del tipo de Crowdfunding que hayamos elegido. No obstante, estas son las fases principales:

- El emprendedor envía su proyecto o idea de empresa a una plataforma Crowdfunding, la cual generalmente es online, para ser candidato a la financiación. Para que su proyecto pueda ser valorado indica: una descripción del mismo, la cantidad necesaria, el tiempo con el que cuenta para recaudar los fondos, etc.
- Valoración del proyecto: La comunidad o la propia plataforma se encargan de valorar el proyecto.

- Se publica en la plataforma el proyecto por el tiempo indicado en la candidatura. Es el período de tiempo que dispone la gente para invertir.
- Durante este período de tiempo en el cual el proyecto se encuentra publicado se promociona al máximo para conseguir la financiación.
- Cierre del proyecto: Una vez finalizado el plazo establecido, se cierra el proyecto y se comprueba la financiación recibida. (Vivus Finance, 2015)

En la Argentina desde abril de 2018 la Comisión Nacional de Valores (CNV) reglamentó el sistema de financiamiento colectivo, esta solamente tiene alcance en el Crowdfunding de capital. (Reporte Fintech, 2019)

Esta ley permite un mayor desarrollo de esta fuente de financiamiento alternativa tal como comenta Alejandro Consentino, vicepresidente de la Cámara Argentina Fintech, “Es una muy buena ley, que se logró gracias al trabajo conjunto de la CNV, la Secretaría de Emprendedores y Pymes del Ministerio de Producción, la Cámara que se sumó después, y que se sometió a consulta pública”. “Los marcos regulatorios dan seguridad acerca de la actividad que quiere desarrollar la empresa. Ahora hay que dejar que el mercado comience a operar. No es algo que vaya a surgir de la noche a la mañana, hay que empezar a generar confianza entre los emprendedores y los inversores”.

Algunas plataformas a tener en cuenta a la hora de buscar financiamiento de este tipo son las siguientes:

- Idea.me: Esta plataforma nació en Chile y rápidamente se expandió a Argentina, Brasil, México, Colombia, Uruguay y EEUU. En esta los colaboradores pueden hacer pequeños aportes y recibir luego una recompensa establecida de antemano por los emprendedores.
- Kickstarter: Es la plataforma más grande, según la revista Forbes. Surgió en 2009 y lleva financiado más de 120 mil proyectos.
- Crowdiium: Es una plataforma de financiamiento colectivo dedicada exclusivamente a proyectos inmobiliarios en Argentina. Pensada para que los pequeños y medianos inversores puedan participar e invertir

desde cualquier lugar y en cualquier momento tanto en pesos como dólares. (Reporte Fintech, 2018)

- MIA: El Mercado de Innovación Argentina es una plataforma desarrollada por el Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva de la Nación, que responde doblemente a las necesidades del sistema científico tecnológico argentino y a las tendencias actuales de gestión de la innovación en el mundo. Tiene como objetivo poner en valor conocimientos, competencias adquiridas, e innovaciones desarrolladas en nuestro país. Aquí vas a encontrar:

- Proyectos institucionales o independientes de Investigación científico-tecnológica.
- Desarrollo de productos con algún grado de novedad. (Mia, 2019).

El siguiente trabajo de investigación se desarrollará en base a las siguientes preguntas: ¿Se mantiene la tendencia del financiamiento pyme bajo el contexto económico actual del país? ¿Cómo afecta la situación económica del país a las fuentes de inversión? ¿Qué estructura de financiamiento es la más adecuada en estas situaciones? ¿Existen fuentes de financiamiento alternativas accesibles para las pymes? ¿El contexto económico permite la utilización de fuentes de financiamiento alternativas o conviene mantener la estructura?

Objetivo General

- Analizar las fuentes de financiamiento para pymes en situaciones de inestabilidad

Objetivos Específicos

- Estudiar las fuentes de financiamiento más utilizadas
- Analizar el acceso al financiamiento
- Determinar fuentes alternativas para pymes locales

MÉTODOS

Diseño

La investigación es “un conjunto de procesos sistemáticos, críticos y empíricos que se aplican al estudio de un fenómeno” (Hernández Sampieri et al., 2010, p.4).

La presente investigación se realizó con un alcance descriptivo ya que se buscó especificar propiedades, características y rangos importantes de fenómeno estudiado: Las fuentes de financiamiento. También sirvió para describir las tendencias de las pymes, como una población, en cuanto a su estructura de financiamiento en el contexto actual del país.

El enfoque utilizado fue cuantitativo. Ya que se recolectan datos numéricos para establecer el porcentaje de participación de las fuentes de financiamiento en la estructura de las pymes.

El diseño elegido para la investigación fue el no experimental, ya que no hubo manipulación deliberada de las variables y solo se observaron los fenómenos para luego analizarlos. Dentro de este diseño lo clasificamos según el tiempo en los cuales se recolectaron los datos, este es de tipo transversal ya que se recopilan datos en un momento determinado. Es como hacer una fotografía de un momento dado. Además, la recolección de datos se realizó en una única vez.

Participantes

El muestreo utilizado es el no probabilístico, ya que los participantes (elementos muestrales) seleccionados cumplían con características específicas que los define como pymes, lo que nos permitió sacar conclusiones sobre estas. El muestreo no probabilístico selecciona los elementos muestrales en forma no aleatoria. Selecciona los casos por uno o varios propósitos. Por lo tanto, no pretende que los casos sean representativos de la población (Hernández Sampieri et at., 2010).

El tamaño de la muestra es de 127 pymes de Rio Cuarto y la región, las cuales llevan a cabo actividades como comercio, servicios, industrias, construcción, del sector agropecuario y financieras.

Instrumentos

Los instrumentos utilizados para la recolección de datos fueron entrevistas realizadas a integrantes de las pymes mediante formularios google.

El cuestionario fue elaborado de forma conjunta entre los alumnos y profesores de la materia Seminario Final de la carrera Contador Público, según las necesidades de las distintas investigaciones realizadas.

La base de datos generada con las entrevistas se puede observar en el Anexo 1

También fueron utilizados diversos documentos e informes analizados referidos a la investigación.

Análisis de datos

El análisis de datos realizado fue de tipo cuantitativo, ya que la recolección de datos realizada con los cuestionarios mencionados anteriormente tuvo su base en la medición numérica y en análisis estadísticos.

La información recolectada mediante las entrevistas fue analizada por medio de un software de análisis de datos llamado SPAD, versión 5.6 (Ver Anexo 2) y comparada con la de otros estudios realizados anteriormente con la intención de encontrar similitudes y diferencias.

Las variables utilizadas son cualitativas, entre las que encontramos, fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes locales que afectan la estructura de financiamiento en el contexto económico actual, fuentes alternativas y cuáles son las más beneficiosas en este contexto.

RESULTADOS

La recolección de datos se inició con la realización de la encuesta, esta fue realizada con un formulario web (Ver Anexo 3), en la cual se entrevistó a miembros de 127 pymes de Río Cuarto y la región. Se interrogó sobre financiamiento, gestión impositiva y responsabilidad social empresarial (RSE). Siendo utilizados para esta investigación los resultados de la primera temática mencionada.

Una vez obtenidos los datos, el análisis de los mismo se efectuó mediante de la utilización de software SPAD ya mencionado anteriormente.

Como primer resultado la Tabla 1 nos muestra la distribución de las pymes encuestadas teniendo en cuenta la clasificación según su tamaño, la cual será utilizada posteriormente para realizar otros análisis.

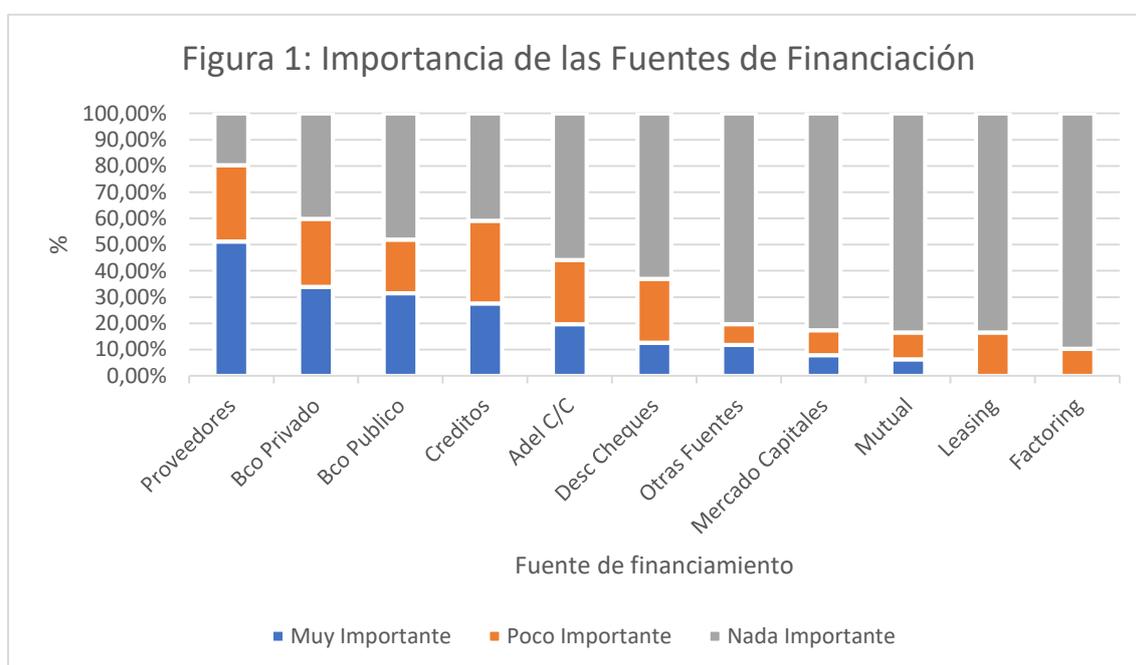
TABLA 1. Tamaño de las Pymes

Tamaño de las Pymes	Cantidad
Micro	62
Pequeñas	38
Medianas	27

Fuente: Elaboración Propia. Encuestas PyMES. UES21. Año 2019

Los resultados que se presentan a continuación se encuentran organizados de la misma manera que se presentan los objetivos específicos.

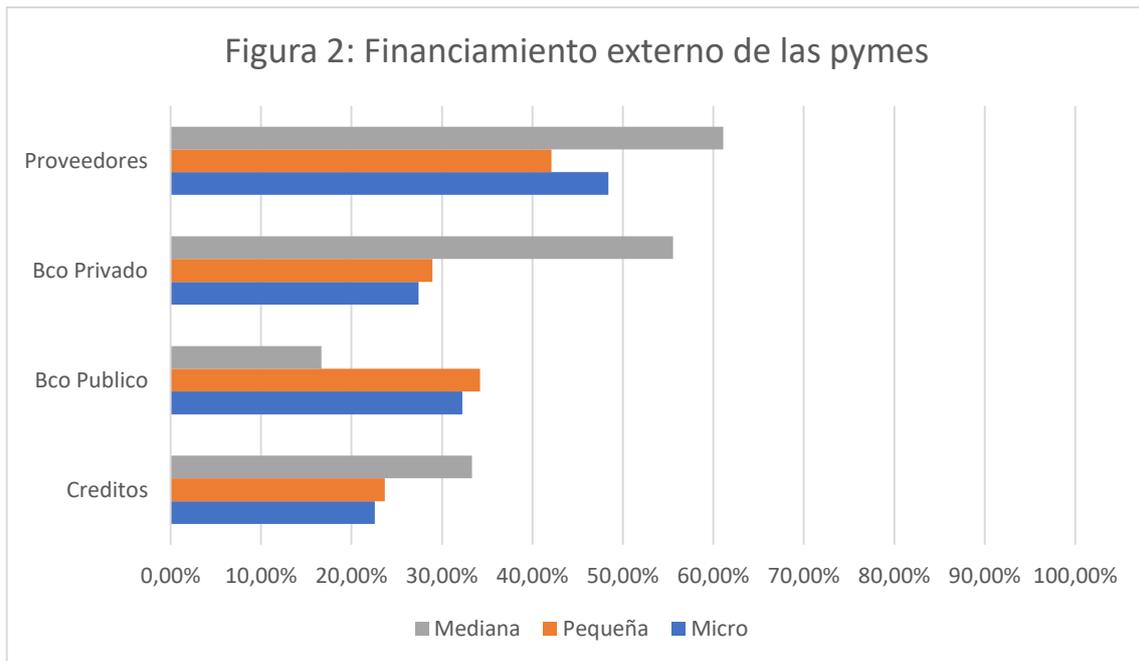
La importancia que las pymes le dan a las distintas fuentes de financiamiento externo pueden verse en la figura 1.



Fuente: Elaboración propia. Encuestas PyMES. UES21. Año 2019

En esta figura observamos que un 51,18% de las pymes encuestadas considera a los proveedores muy importante, posicionándola como la fuente de financiamiento externa más requerida, seguida por bancos privados (33,86%), bancos públicos (31,50%), y créditos (27,56%). Estas fuentes forman el grupo de las consideradas más importantes.

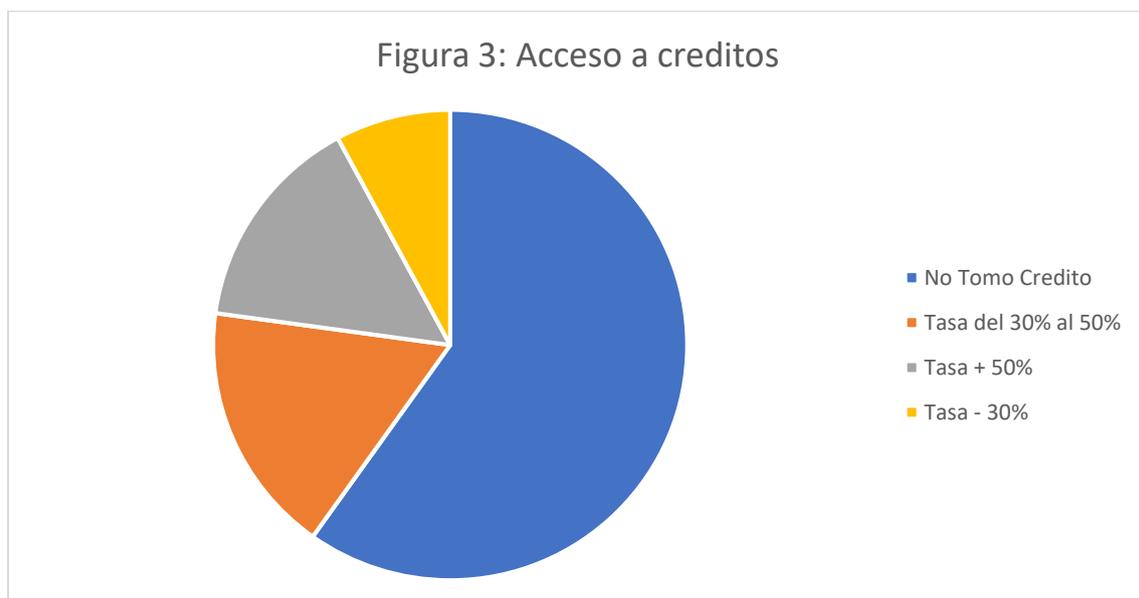
Una vez obtenidas las fuentes externas más utilizadas nos adentramos en un análisis más profundo en el cual se examinó la utilización, de este grupo más reducido de fuentes, por parte de las pymes según su tamaño (Ver Anexo 4), como observamos en la figura 2.



Fuente: Elaboración propia. Encuesta PyMES. UES21. Año 2019

Esta nos muestra que hay marcadas diferencias en el uso de las fuentes de financiamiento externo teniendo en cuenta si la pyme es clasificada como mediana, pequeña o micro.

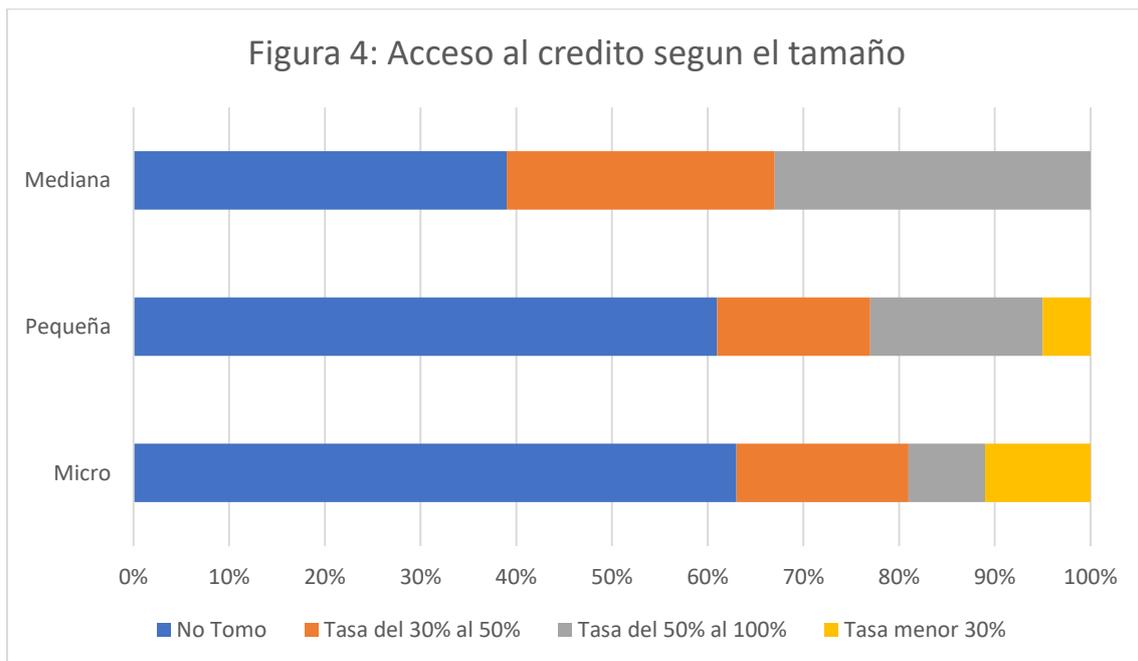
En cuanto el acceso al crédito durante el último año la Figura 3 nos arroja los siguientes resultados.



Fuente: Elaboración propia. Encuestas PyMES. UES21. Año 2019

Esta nos muestra que el 60% de las pymes encuestadas no tomo crédito durante el último año, un 17% lo hizo con una tasa entre el 30% y 50%, otro 15% utilizo esta fuente con tasas superiores al 50% anual y solo el 8% accedió a créditos con tasas menores al 30%.

Esta misma variable fue cruzada con el tamaño de las pymes arrojando lo que muestra la figura 4.



Fuente: Elaboración propia. Encuestas PyMES. UES21. Año 2019

De esta figura podemos deducir que la mayoría pymes, sin importar el tamaño que poseen, no han accedido a créditos durante el último año. Las que si accedieron lo hicieron con tasas de un piso del 30% aunque las mayorías de estas son superiores al 50%.

DISCUSIÓN

Interpretación de resultados

El objetivo de este trabajo fue realizar un estudio y análisis de las fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes en el contexto inflacionario que se encuentra Argentina. Es por esto que la investigación se basó en determinar las estructuras de financiamiento más frecuentes, la influencia de la situación económica del país y la existencia de fuentes alternativas.

En cuanto a las fuentes de financiamiento mayormente utilizada por las pymes podemos destacar que en primer lugar se encuentran los recursos propios. Un estudio realizado por la fundación Observatorio PYME reveló que entre 2007 y 2017, en promedio, un 60% de los recursos utilizados por las empresas para inversiones fueron financiados con recursos propios.

Otro estudio realizado por la misma fundación, en junio de 2019, reveló que en el año 2018 la estructura de financiamiento de las pymes estaba compuesta en un 68,1% de recursos propios, 9% bancos privados, 8,7% bancos públicos, 7,4% proveedores, 2,4% anticipos de clientes, 1,8% otros, 1,5% banco social/cooperativo, 0,9% programas públicos y 0,2% mercado de capitales (Observatorio Pyme, 2019).

La Figura 1 respalda estas investigaciones anteriormente mencionadas, ya que nos muestra que la mayoría de las pymes encuestadas considera poco o nada importante a las fuentes de financiamiento externo, mostrando la prevalencia de la utilización de los recursos propios para financiarse. Además, comparten el grupo de fuentes externas más utilizadas las cuales son: Proveedores, Bancos públicos y Bancos privados.

El inconveniente que genera la utilización de recursos propios como fuente principal se puede dividir en dos: por un lado, si el desempeño de la empresa (y del país) no acompaña, no hay utilidades disponibles para aplicar a la inversión; por el otro, el financiamiento con recursos propios implica que la evaluación de proyectos quede únicamente sujeta al criterio de la empresa, no respondiendo necesariamente a eficiencia económica.

Lo más importante que arroja la Figura 2, en la cual se profundiza el análisis de las fuentes externas de financiamiento según el tamaño de las pymes, es que las medianas empresas consideran más importantes a las fuentes de financiamiento externas que las micro y pequeñas con excepción de los bancos públicos que tienen una mayor consideración por las últimas mencionadas.

Las medianas prefieren utilizar los recursos financieros que les brinda los proveedores, bancos privados, créditos y como último los bancos públicos.

Las empresas pequeñas usan con mayor frecuencia los recursos financieros que les ofrecen los proveedores, en segundo lugar, los bancos públicos y en menor medida los que les brinda los bancos privados.

Las micro comparten la misma estructura que las anteriores, pero con un menor grado de utilización de éstas.

El análisis del acceso a las fuentes de financiamiento arrojó una situación muy difícil para las pequeñas y medianas empresas.

La Figura 3 nos muestra claramente que en el último año la tendencia de las pymes fue no tomar créditos, ya que a la mayoría de estos solamente se puede acceder con tasas muy altas. Esta situación está dada por el contexto de inestabilidad económica y financiera por la que está atravesando nuestro país. Tomar un crédito con tasas tan altas puede generar un gran riesgo para las empresas.

Seguido a estos en la Figura 4 se analizó el acceso al crédito durante el último año por parte de las pymes clasificadas según su tamaño.

Esta nos revela que las medianas tienen un mayor acceso a créditos para financiarse que las micro y pequeñas empresas. También se observa que las tasas a las que acceden tiene como piso el 30%, aunque la mayoría que obtiene estas fuentes de financiamiento lo hace a tasas superiores al 50%. Lo que respalda la dificultad enunciada anteriormente.

Esta situación crítica en cuanto el acceso al financiamiento que arrojó nuestra investigación también es analizada por los siguientes autores, mostrando resultados similares en cuanto a las dificultades existentes a la hora de acceder a fondos externos.

Según el informe ya mencionado realizado por Observatorio Pyme en junio del 2019 durante el último año (primer trimestre del 2019 en comparación con igual período de 2018) las dificultades en la obtención de financiamiento crecieron 62% entre las Pymes manufactureras. A la par se observa una caída cercana al 11% en la actividad de este segmento y un 6% en la planta de ocupados.

Damián Di Pace, analista económico, llevó a cabo el siguiente análisis en el portal web Info Pymes en junio del 2019, en el cual se puede observar la falta de acceso a créditos se agravó notoriamente con el marcado sesgo contractivo que se le imprimió a la política monetaria a partir de la segunda mitad del año 2018, que se convino con el fuerte deterioro de la actividad económica.

El significativo incremento de la tasa de política monetaria restringió aún más el estructuralmente escaso financiamiento del sector productivo.

Del total de préstamos bancario a empresas, el 45% corresponden a pymes. Estos préstamos, desde inicios de 2018 comenzaron a caer mensualmente en términos reales, alcanzando en la actualidad tasas de contracción en torno al 40% interanual. Es decir, hoy los préstamos bancarios a las pymes son un 40% más bajos en relación al volumen producido un año atrás.

Otro efecto colateral de la política monetaria aplicada es el deterioro de la calidad de la cartera crediticia del sistema que se registró desde fines de 2017. Tendencia que se acentuó desde mediados del 2018, por la recesión que atraviesa la economía argentina.

Es sabido que una de las herramientas que utilizan las pymes para financiarse a través del sistema bancario es el descuento de documentos. La situación de este instrumento se encuentra bastante deteriorada. Desde mediados de 2018 se produjo un fuerte incremento en la tasa de interés. En julio y agosto de 2018, el 70% del monto operado lo hacía con tasas de hasta 45%.

Un mes después ese porcentaje se redujo a tan solo cerca del 30%; mientras que aproximadamente el 50% lo hacía a tasas superiores al 45% y hasta 65%, y el 20% restante descontaba a tasas superiores.

En octubre de 2018, sólo 30 días después, la situación empeoró aún más, siendo más del 80% del total de monto operado que se descontó a tasas superiores al 45%, con una marcada preponderancia de tasas superiores al 65%.

Ante el reconocimiento de esta situación el Ministerio de Producción de la Nación lanzó a partir de marzo de 2019 la línea de financiamiento para el descuento de cheques para pymes. Dicha línea ofrece este tipo de préstamos bancarios a una tasa subsidiada menor a la del mercado, lo que se tradujo en una reducción del costo del dinero para financiar capital de trabajo de estas empresas.

Según la sexta edición de la encuesta Expectativas Pymes 2019 de PwC Argentina, realizada en el último bimestre de 2018, al 76% de las empresas encuestadas les preocupa el financiamiento para el 2019, tema que tuvo un gran incremento comparado con el 30% que tenía esta preocupación para el año 2018.

Por otra parte, el acceso al financiamiento con tasas de interés asfixiantes en los últimos meses del año, hizo que 7 de cada 10 empresas se financiaran de alguna manera con capital propio o dilatando el pago a proveedores.

Además de las tasas de interés, la complejidad en los trámites y fundamentalmente la “informalidad” del sector complican aún más el acceso al crédito.

En cuanto a las fuentes de financiamiento alternativa surge el crowdfunding como una nueva opción innovadora.

Basándose en lo que nos muestra la Figura 2, en la cual se distingue, como se mencionó anteriormente, que tanto las micro como las pequeñas empresas acceden de manera limitada a las fuentes de financiamiento externas, el crowdfunding se destaca como una alternativa viable para su financiamiento, ya que permite a los emprendedores presentar sus proyectos, indicar el financiamiento necesario y que los inversores decidan si colocan sus fondos en estos, dependiendo de sus intereses.

En cuanto a las medianas empresas se presenta como una alternativa que les permita ampliar el abanico de su estructura de financiamiento.

La Figura 3 muestra que en el último año un 60% de las pymes encuestadas no tomo créditos. Una de las causas que ha provocado lo recientemente mencionado es la situación de inestabilidad económica que atraviesa el país, esta alternativa de financiamiento daría la posibilidad de acceder a fondos en medio del contexto actual del país.

Limitaciones y fortalezas de la investigación

Respecto de las limitaciones de la presente investigación, se debe mencionar el tamaño de la muestra, ya que posee un número reducido de empresas encuestadas (127). Cabe mencionar que esta fue realizada en Río Cuarto y la región, por lo tanto, sumado a lo mencionado anteriormente, se produce una dificultad para realizar una generalización. Esta limitación es un punto a tener en cuenta a la hora de realizar comparaciones de resultados con otros trabajos.

Otra de las limitaciones fue el tiempo con el cual se contó para realizar esta investigación, ya que fueron relativamente escasas las horas de clases de la materia para llevar adelante este trabajo.

Dentro de las fortalezas podemos rescatar que, a pesar de las características citadas de esta encuesta, sus resultados no difieren en forma sustancial con los de los diversos autores mencionados en este trabajo.

A pesar que el tiempo fue escaso, este trabajo permitió incorporar nuevos conocimientos y capacidades para realizar futuras investigaciones, lo que amplía el marco laboral.

Otra de las fortalezas que presenta este trabajo, son los recursos con los que se contó para llevarlo a cabo. Se utilizó el software SPAD versión 5.6 para el análisis de las diferentes variables, utilizando la base de datos realizada con los resultados de las encuestas.

Además, se hace mención a la buena disposición de los integrantes de las pymes encuestadas a la hora de responderlas.

Conclusiones y recomendaciones

De todo lo mencionado se puede concluir que las pymes en nuestro país han utilizado generalmente las mismas fuentes de financiamiento a lo largo del tiempo, prevaleciendo las fuentes propias por sobre las externas, y sin importar el tamaño que poseen.

La crisis económica por la cual está pasando Argentina afecta el acceso al financiamiento externo, lo que produce que la utilización de los recursos propios sea aún mayor.

Por último, llegamos a la conclusión de que el Crowdfunding es una buena e innovadora alternativa, para las empresas, a la hora de buscar financiamiento externo, la cual cada vez está ganando más terreno, pero que todavía tiene mucho para desarrollarse.

Propuestas de futuras líneas de investigación

En futuras investigaciones se podría analizar una mayor cantidad de empresas.

También se podría realizar un análisis en cuanto a la estructura de financiamiento de las pymes necesario para poder sobrevivir a los primeros años y que cambios se le debe efectuar a esta una vez que fue superada esta etapa crítica en la vida de las pymes, tanto en un contexto de inestabilidad como en uno de estabilidad.

Además, sería interesante realizar una investigación que permita analizar cuáles son las causas por la que históricamente, en nuestro país, las empresas tienen como fuente principal a los recursos propios.

REFERENCIAS

- **Ministerio de Producción de la Nación.** (2019).
Recuperado de <https://www.produccion.gob.ar/pymesregistradas/>
- **Díaz Beltrán, Gerardo.** (2019).
Recuperado de https://www.clarin.com/brandstudio/diaz-beltran-pymes-necesitan-medidas-urgentes-_0_1GWzO_QwA.html
- **Código Civil y Comercial de la Nación Argentina.** (2015). Art 1.227
- **Código Civil y Comercial de la Nación Argentina.** (2015). Art 1.421
- **Código Civil y Comercial de la Nación Argentina.** (2015). Art 1.409
- **Observatorio Pyme.** (2017). Necesidades y fuentes de financiamiento en PyME industriales.
Recuperado de <http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2017/10/Informe-Especial-Necesidades-y-fuentes-de-financiamiento-en-PyME-industriales.pdf>
- **Observatorio Pyme.** (2018). Espacio Pyme
Recuperado de <http://www.observatoriopyme.org.ar/espacio-pyme/>
- **Universo Crowdfunding.** (2017). ¿Qué es el Crowdfunding?
Recuperado de <https://www.universocrowdfunding.com/que-es-el-crowdfunding/>
- **Vivus Finance.** (2015) Crowdfunding: ¿Qué es? ¿Cómo funciona?
Recuperado de <https://www.vivus.es/blog/economia-de-hoy/crowdfunding-que-es-como-funciona/>
- **Reporte Fintech.** (2019). Crowdfunding en Argentina
Recuperado de <https://www.reportefintech.com/crowdfunding-argentina-impacto-desafios-ano-la-implementacion-la-ley/>
- **Alejandro Consentino.** (2019). Crowdfunding en Argentina: Impacto y desafíos a un año de la implementación de la ley.

Recuperado de <https://www.reportefintech.com/crowdfunding-argentina-impacto-desafios-ano-la-implementacion-la-ley/>

- **Reporte Fintech.** (2018). Las 5 plataformas de crowdfunding más destacadas

Recuperado de <https://www.reportefintech.com/las-5-plataformas-crowdfunding-mas-destacadas/>

- **Mia.** (2019). Mercado de Innovación Argentina

Recuperado de <https://mia.gob.ar/mia>

- **Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C. y Baptista Lucio.** (2010) M. del P. *Metodología de la Investigación* (5.a.ed.). México D.F., MX: McGraw-Hill

- **Observatorio Pyme.** (2019). Financiamiento, desempeño PyME y desarrollo productivo.

Recuperado de https://www.observatoriopyme.org.ar/project/competencia_directa_pyme-2/

- **Di Pace, Damián.** (2019). El dilema del financiamiento de las pymes

Recuperado de <https://www.infopymes.info/2019/06/el-dilema-del-financiamiento-de-las-pymes/>

- **PwC.** (2019), Expectativas 2019

Recuperado de <https://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/pymes-en-argentina-expectativas.html>

Anexo 2: Software SPAD

The screenshot displays the SPAD software interface. At the top, the menu bar includes 'Dataset', 'Chain', 'Tools', 'Options', 'Window', and 'Help'. Below the menu bar, the 'Methods' section is active, showing a list of statistical methods: 'Descriptive Statistics', 'Bivar', and 'Bivariate analysis'. The main workspace contains a workflow diagram with the following steps:

- BASE** (Start node)
- CLASIF6.SDA** (File icon)
- Table** (Cross-tabular) (Icon: % 100)
- State** (Marginal distributions, Histograms) (Icon: % 100)
- State** (Marginal distributions, Histograms) (Icon: % 100)
- State** (Marginal distributions, Histograms) (Icon: % 100)
- Table** (Cross-tabular) (Icon: % 100)
- Table** (Cross-tabular) (Icon: % 100)
- END** (End node)

At the bottom of the interface, there is a search bar with the text 'Escribe aquí para buscar' and a magnifying glass icon. The system tray at the bottom right shows the date '13/11/2019', the time '15:42', and the language 'ESP'. The taskbar includes icons for various applications: SPAD, Internet Explorer, Google Chrome, Firefox, Word, and a folder icon.

INDICADORES DE SUSTENTABILIDAD EMPRESARIAL

5. Sostenibilidad Social

5.1. ¿Aplica estos indicadores para medir la sostenibilidad ambiental de su empresa?

	No conoce	Conoce y no aplica	Aplica	Nc
Acciones de voluntariado	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Programas de apoyo a la comunidad	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Inversión en intervención en la comunidad	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Impacto social de las intervenciones (SROI)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Iniciativas de apoyo a las familias de los empleados	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Grado de satisfacción de los empleados	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Diversidad de los empleados	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Número de beneficios sociales y capacitación para empleados	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Frecuencia del uso de estos beneficios sociales	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Rotación de personal	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Relación con los sindicatos	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Otros	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

5.2. ¿Conoce los informes de Sustentabilidad 5.4. Para identificar el tamaño de la empresa, el Registro de Empresas MIPyMES informa los topes de ventas anuales por actividad y categoría. Le muestro la tabla para que identifique la categoría a la que pertenece su empresa

SI No Nc

5.3. ¿Es consciente del beneficio que genera la RSE?

SI, registra e informa las acciones

SI, no registra las acciones de la empresa

No

Nc

Micro

Mediana 2

Pequeña

Mediana 1

6. Gracias por tu colaboración

6.1. Observaciones



FORME

342082287610005

ANEXO 4: Tamaño según ventas

CATEGORÍA	CONSTRUCCIÓN	SERVICIOS	COMERCIO	INDUSTRIA Y MINERÍA	AGROPECUARIO
MICRO	12.710.000	6.740.000	23.560.000	21.990.000	10.150.000
PEQUEÑA	75.380.000	40.410.000	141.680.000	157.740.000	38.180.000
MEDIANA Tramo 1	420.570.000	337.200.000	1.190.400.000	986.080.000	272.020.000
MEDIANA Tramo 2	630.790.000	481.570.000	1.700.590.000	1.441.090.000	431.450.000

ANEXO E – FORMULARIO DESCRIPTIVO DEL TRABAJO FINAL DE GRADUACIÓN

AUTORIZACIÓN PARA PUBLICAR Y DIFUNDIR TESIS DE POSGRADO O GRADO A LA UNIVERIDAD SIGLO 21

Por la presente, autorizo a la Universidad Siglo21 a difundir en su página web o bien a través de su campus virtual mi trabajo de Tesis según los datos que detallo a continuación, a los fines que la misma pueda ser leída por los visitantes de dicha página web y/o el cuerpo docente y/o alumnos de la Institución:

Autor-tesista <i>(apellido/s y nombre/s completos)</i>	Guido Baggini, Adolfo
DNI <i>(del autor-tesista)</i>	38389621
Título y subtítulo <i>(completos de la Tesis)</i>	FINANCIAMIENTO PYME EN CONTEXTO DE INESTABILIDAD (SME financing in a context of instability)
Correo electrónico <i>(del autor-tesista)</i>	adolfoguidob@gmail.com

Unidad Académica <i>(donde se presentó la obra)</i>	Universidad Siglo 21 (Sede Río Cuarto)
---	--

Otorgo expreso consentimiento para que la copia electrónica de mi Tesis sea publicada en la página web y/o el campus virtual de la Universidad Siglo 21 según el siguiente detalle:

Texto completo de la Tesis <i>(Marcar SI/NO)^[1]</i>	SI
Publicación parcial <i>(Informar que capítulos se publicarán)</i>	

Otorgo expreso consentimiento para que la versión electrónica de este libro sea publicada en la página web y/o el campus virtual de la Universidad Siglo 21.

Lugar y fecha: Río Cuarto – 04/05/20

Adolfo Guido Baggini

Adolfo Guido Baggini

Firma autor-tesista

Aclaración autor-tesista

Esta Secretaría/Departamento de Grado/Posgrado de la Unidad Académica:

certifica que la tesis adjunta es la aprobada y registrada en esta dependencia.

^[1] Advertencia: Se informa al autor/tesista que es conveniente publicar en la Biblioteca Digital las obras intelectuales editadas e inscriptas en el INPI para asegurar la plena protección de sus derechos intelectuales (Ley 11.723) y propiedad industrial (Ley 22.362 y Dec. 6673/63. Se recomienda la NO publicación de aquellas tesis que desarrollan un invento patentable, modelo de utilidad y diseño industrial que no ha sido registrado en el INPI, a los fines de preservar la novedad de la creación.

Firma Autoridad

Aclaración Autoridad

Sello de la Secretaría/Departamento de Posgrado