

Universidad Siglo 21



Carrera de Contador Público

Trabajo Final de Grado

Manuscrito Científico

**“Estudio del Financiamiento de Empresas Pymes de la Actividad
Industrial en la Provincia de Entre Ríos”
“Study of the Financing for Industrial’ SME from State of Entre Ríos”**

Autor: López Pablo Nicolás

Legajo: VCPB03453

DNI: 29.855.389

Tutor de TFG: Lombardo Rogelio Cristian

Entre Ríos, Noviembre de 2019

Índice

Resumen	2
Abstract.....	3
Introducción.....	4
Método.....	15
<i>Diseño</i>	15
<i>Participantes</i>	15
<i>Instrumentos</i>	16
<i>Análisis de datos</i>	16
Resultados.....	18
<i>Resultados generales de las pymes industriales de Entre Ríos</i>	18
<i>Características de las pymes y demandas solicitadas</i>	18
<i>Resultados sobre las actuales ofertas crediticias</i>	20
<i>Principales aspectos hallados sobre estructuras administrativas</i>	22
Discusión	25
<i>Recomendaciones generales</i>	32
<i>Conclusión</i>	33
Referencias	36
Anexo I	39
Anexo II.....	40

Resumen

Esta investigación tuvo por finalidad analizar la importancia del financiamiento de las pymes del sector industrial en la Provincia de Entre Ríos. La hipótesis cuestionó el porqué de su crecimiento durante el segundo trimestre de este año sin tomar créditos y el objetivo fue analizar los factores que influyeron en la demanda, oferta crediticia y diagnóstico de sus estructuras. El enfoque fue de tipo mixto con alcance explicativo y los participantes entrevistados con consentimiento representaron una muestra que abarcó distintos tamaños, antigüedad en marcha y etapas de desarrollo. Los resultados demostraron como necesario financiarse en distintas etapas de vida; desde la oferta se observó una caída considerable en los subsidios de parte del gobierno provincial y a la vez un desaliento del sector privado en otorgar créditos a la producción, en muchos casos por sus estructuras débiles que no dan garantías y un alto grado de riesgo. Finalmente se logró discutir que el sector industrial entrerriano pudo autofinanciarse aprovechando la subida del dólar que fomentó el incremento en exportaciones, mayores horas de producción y crecimiento en rentabilidades, sin embargo, se concluyó que el financiamiento siempre es necesario y que la falta de información es un factor relevante para mejorar al igual que alentar subsidios en las tasas y en nuevas tomas de créditos entre las medidas que encaren las nuevas autoridades gubernamentales.

Palabras claves: Pymes, Financiamiento, Tasas, Créditos

Abstract

The purpose of this research was to analyze the importance of industrial SME' financing in the Province of Entre Ríos. The hypothesis questioned the reason for its economic growth in the second quarter of this year without taking credits and the objective was to analyze the factors that influence in the demand, credit supply and diagnosis of its structures. The approach was mixed with explanatory scope, and participants were interviewed with consent and they represented a sample that covered different sizes, antiquity and stages of development. Results demonstrated that it is necessary for SME to finance in different stages of their life; about the offer a considerable fall in subsidies by the provincial government was observed and at the same time a discouragement from the private sector in granting credits to production, in many cases due to SME weak structures which do not give guarantees as well as a high degree of risk. Finally, it was possible to discuss that the industrials SME in Entre Ríos were able to finance themselves by taking advantage of the rise in the dollar which encouraged the increase in exports, greater manpower production' time and growth in profitableness, however it was concluded that financing is always necessary and that the lack of information is a relevant factor to improve, also the measures taken by the new government authorities about promote subsidies and new credits ' publicity.

Keywords: SME, Financing, Interest rates, Credits

Introducción

La presente investigación se focalizó en el estudio del financiamiento de las Pymes en Entre Ríos analizando de manera integral cada una de las variables intervinientes en dichos procesos partiendo del estudio de la realidad actual a nivel nacional por medio de fuentes y bibliografía que tratan el tema y posteriormente se centró el estudio en la problemática local. De esta manera se pudo detectar y recopilar información de los factores principales que forman parte de este proceso tan importante para la subsistencia de estas y determinar si el problema de no poder acceder al financiamiento de terceros es el principal condicionante de la continuidad de la mayoría.

En Argentina se definió el concepto de Pyme desde un marco legal en el año 1995 con la sanción de la Ley N° 24.467 en la cual se mencionaron como principales parámetros el número máximo de personal empleado y la cantidad de ventas según lo expresa en el artículo N° 83 (Ley 24.467, 1995). Años después la Ley N° 25.300 agregó como elemento el valor de los activos aplicado al proceso productivo y las definió como aquellas que “desarrollen actividades productivas en el país, mediante la creación de nuevos instrumentos y la actualización de los vigentes, con la finalidad de alcanzar un desarrollo más integrado, equilibrado, equitativo y eficiente de la estructura productiva” (Ley 25.300, 2000).

La Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) aportó la siguiente clasificación en su portal web y se ve reflejada en la Tabla 1 en la cual se muestran los tamaños de pymes de acuerdo con el nivel de ventas anuales por actividad:

Una pyme es una micro, pequeña o mediana empresa que realiza sus actividades en el país, en alguno los estos sectores: comercial, servicios, comercio, industria, minería o agropecuario. Puede estar integrada por

varias personas según la actividad y sus ventas totales anuales en pesos no pueden superar los montos establecidos según su categoría (AFIP, 2019).

Tabla 1

Clasificación de las Pymes según nivel de ventas anuales por actividad

Tamaño/ Sector	Construcción	Servicio	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

Fuente: elaboración propia en base a datos proporcionados por AFIP

Este tipo de empresas ha tenido una representación importante en la balanza económica de nuestro país en los últimos cinco años. El aporte de los autores Allo, Amitrano, Calantuono y Schedan (2014) en su tesis final de grado mencionan que:

Se trata de un gran número de empresas, que ocupan un papel relevante en la generación de empleo, con una gran flexibilidad para la adaptación a los cambios del mercado que contribuyen de una manera preponderante en el Producto Bruto Interno (p. 5).

Además agregaron que su principal característica es la flexibilidad, es decir la capacidad que tienen de adaptarse al entorno incierto y cambiante permitiendo esto ser una característica favorable para aquel país donde su mayoría de empresas sean de esta clasificación como lo es en Argentina. No obstante se ha detectado como principal característica de su vida dos alternativas: “una vida corta en la mayoría debido al fracaso en el intento de sortear las crisis, o bien una vida más duradera que les permita consolidarse y experimentar el crecimiento como grandes empresas en unos años” (Allo

et al., 2014, p. 11), y también se las valora por generar impulsos económicos y sociales, integrar a emprendedores innovadores y aportar constante renovación en la industria e inserción en los mercados.

Al respecto otros autores agregan características que se consideran para este estudio por ser importantes a la hora del análisis de antecedentes. Por ejemplo el propietario tiende a centralizar la gestión y asume toda la responsabilidad él y también tiende a mezclar su proyecto personal con la visión de la empresa, por otro lado se encuentran en constante crecimiento debido a la participación en el mercado y se adaptan a los cambios del entorno con mayor flexibilidad que las grandes empresas (Bustos y Pugliese, 2015).

Datos sobre las cifras de cantidad de pymes actualmente en el país son aportados por el Ministerio Nacional de Producción el cual en el mes de julio de 2019 menciona un total de 853.886 empresas pymes en Argentina de las cuales el 52,4% están registradas en el Registro Público de Comercio siendo en valor relativo unas 447.176 pero fueron 605.887 las registradas luego de la implementación de la ley en el año 1995 representando un 71% del total (Ministerio de Producción de la Nación, 2019).

Desde fuentes bibliográficas teóricas como Allos et al (2014) se puede mencionar a las finanzas como una parte de las ciencias económicas la cual involucra a todos los integrantes de una sociedad, tanto personas físicas como jurídicas, incluso al mismo Estado. El flujo financiero será el circuito de obtener dinero a través de préstamos, el gasto e inversión de este y asumir los riesgos que surgirán de dichas operaciones. Las pymes se verán en la necesidad de obtener estos préstamos y por lo tanto asumirán el compromiso del endeudamiento y su posterior devolución.

Esta situación ha sido de vital importancia tanto para las empresas o proyectos económicos que comenzaron a desarrollar actividades como también para las que se encuentran en marcha ya que el hecho de poder obtener los recursos necesarios les permite poder desarrollarse y expandirse a través de la generación de utilidades. Estos tipos de recursos podrán ser a corto o largo plazo.

No es sencillo comenzar un emprendimiento y menos aún si todas las probabilidades resultan desfavorables. Según la Asociación Argentina para el Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa solo el 7% de los emprendimientos llega al segundo año de vida y un 3% al quinto año (Soriano, 2018) por lo que si se analiza desde una manera pesimista un emprendimiento tiene un 97% de probabilidad de dejar de existir antes del quinto año. Si esta realidad no se revierte será inevitable predecir que el emprendimiento ya está destinado al fracaso antes de que el emprendedor ponga el primer peso en inversión.

“Actualmente en Argentina los créditos a pequeñas y medianas empresas provenientes del mercado de préstamos son reducidos en términos relativos ya que sólo reciben 20% del stock de crédito bancario” (Bustos y Pugliese, 2015, p. 14). Además las autoras mencionan como factores que inciden en este bajo volumen a las fallas de mercado como características en la conformación de la oferta crediticia y los métodos usados por las entidades financieras para evaluar los proyectos.

Las líneas de crédito más beneficiosas para pymes en nuestro país surgen por un lado de los bancos tanto de capitales nacionales como internacionales y además de parte del Estado el cual ofrece herramientas de crédito subsidiadas en convenio con ciertos bancos a tasas preferenciales; también es menester mencionar la aplicación de políticas

impositivas que favorecen el financiamiento de estas empresas en carácter de contribuyentes.

De la Torre, Martínez Pería y Schmukler (2010) realizaron entrevistas a distintos bancos en su investigación y detallan algunos puntos importantes a la hora de ofrecer créditos:

- La mayoría de los préstamos son adelantos en cuenta corriente y en menor parte los descuentos de documentos y cheques. Los mismos son utilizados en mayor medida para financiar capital de trabajo y compra de bienes de capital.
- Las garantías reales son las que se solicitan a pymes al momento de la solicitud de un préstamo.
- Los bancos se encuentran con el problema de la alta informalidad de las empresas, la baja confiabilidad de sus balances contables, sumado al alto costo asociado a generar información confiable y la falta de garantías.
- Dichas entidades observan que las Pymes no ejercen suficiente demanda debido a que requieren financiación a largo plazo con tasa fija y los bancos ofrecen créditos a corto plazo con tasa variable.
- El alto grado de informalidad o precariedad de las Pymes les juega en contra por ejemplo es requisito que las empresas no tengan deudas previsionales o tributarias y que estén completamente al día con los vencimientos.
- Si bien los bancos reconocen un sistema judicial ineficiente estos intentan sortearlo en casos de que las empresas tengan dificultades para pagar,

reestructurando o renegociando la deuda y reclamando garantías personales.

El la actualidad las entidades bancarias agregan otro factor no menos importante que es el costo de obtener dicho acceso. Las tasas activas en el contexto actual han sufrido un incremento considerado en los últimos años dificultando aún más el acceso para las pymes. El Banco Central de la República Argentina (BCRA) realizó la siguiente publicación observándose en la Tabla 2 la variación anual de tasas activas (TNA) desde abril 2.018 a abril 2.019 en su sitio web:

Tabla 2

Variación Anual de Tasas Activas (TNA) desde abril 2018 a abril 2019

Tasas de Interés Activas	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Dic-18	Abr-18
Cauciones en Pesos					
Tasa de Interés Bruta a 30 días	49,32	42,79	38,25	44,04	26,12
Monto operado (total de plazos)	3,282	2,978	2,429	2,465	1,354
Préstamos al sector privado en pesos					
Adelantos en cuenta corriente	69,15	63,00	60,64	70,80	33,29
Documentos a sola firma	60,53	56,32	52,25	64,56	27,05
Hipotecarios	43,96	45,27	42,31	47,60	20,38
Prendarios	22,89	22,57	25,57	24,98	17,53
Personales	63,19	60,87	62,21	63,91	40,26
Tarjetas de Crédito	s/d	62,26	63,04	61,11	39,39

Fuente: elaboración propia con datos aportados por el (BCRA, 2019)

También es importante señalar que existen varios planes del gobierno que varían desde el subsidio de tasas en bancos privados, el otorgamiento de préstamos o subsidios directos, hasta la reducción impositiva por inversión en bienes de capital (Presidencia de la Nación, 2019).

El informe del Observatorio PYME (2017) muestra resultados poco alentadores en este sentido ya que solo el 2.5% de las Pymes se benefician de estos programas y además el monto total de las inversiones que tienen alguna ayuda del gobierno se encuentran entre 0.8% y 2% del total. A esto se le suma la falta de información ya que más del 60% de las empresas no conocen que existe estos programas, los criterios de selección son pocos claros y se presenta la falta de medición y seguimiento de las empresas que toman estos beneficios (Bebzuck, 2007).

Además de líneas de crédito el gobierno ha desarrollado planes de fomento para pymes a través de beneficios impositivos. Desde la fuente del Ministerio Nacional de Producción (2019) se puede mencionar como beneficios alcanzados el pago del IVA a 90 días, la compensación del impuesto al cheque en el pago de ganancias, la eliminación del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, incentivos fiscales para pymes que invierten, simplificación en la solicitud del certificado de no retención de IVA, reducción de retenciones para microempresas de comercio, entre otras.

Otro aspecto mencionado y como factor importante para una pyme al momento de solicitar financiamiento es su estructura y capacidad de gestión. Al respecto Soriano (2018) hace referencia acerca de los “pecados capitales” que padecen la mayoría de estas empresas y emprendimientos nacies los cuales dificultan el acceso al crédito, siendo algunos de ellos:

- Poco tiempo aplicado a la investigación en la etapa inicial.
- Grupos cerrados, poca confianza para compartir ideas y avances de investigación con otros equipos de emprendedores.
- Poca aceptación de incorporar nuevos talentos a los equipos de trabajo.

- Fallas en el orden administrativo desde el inicio de la pyme: se descuida el orden impositivo, sistemas de gestión como facturación, inventarios, bases de datos.
- Falta fortalecer la planificación estratégica: poca claridad de visión y objetivos estratégicos; se agotan energías trabajando sobre el mismo proyecto mucho tiempo, con toma de malas decisiones.
- Aversión de asumir riesgos: profesionales que temen perder el tiempo y recursos dedicados a investigaciones específicas de innovación.
- Dificultad para medir los resultados.

Con los datos precedentes y las herramientas teóricas investigadas se hizo abordaje y foco a la realidad de las pymes de la provincia de Entre ríos. De acuerdo con los datos del último censo realizado por el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INDEC) esta provincia cuenta con una población total de 1.235.994 habitantes (INDEC, 2019).

La mayoría de las empresas corresponden al sector agropecuario y con apertura a exportaciones principalmente de granos y cereales, no obstante predominan las del sector de servicio y comercio. Se consideró apropiado para este trabajo poner la mirada de análisis en las pymes industriales ya que representan la media como sector en cuanto a cantidad y además se detectó información importante que hacen a la causa de esta investigación. A pesar de que los datos recopilados abordan un panorama alentador para la segunda mitad de este año 2019 aun así se detectan problemas que persisten.

Respecto de los problemas que afectan a la industria entrerriana el 91% de los consultados apuntó nuevamente a la carga impositiva como el más

importante. Asimismo alrededor del 70% de los establecimientos identificó a las dificultades de financiamiento como segundo principal problema, mientras que el 55% a la caída en el nivel de ventas (Unión Industrial de Entre Ríos, 2019).

Profundizando esta investigación segmentada en la provincia de Entre Ríos se pudieron hallar antecedentes de datos publicados por el Gobierno de la Provincia a través de su Secretaría de Producción. Como alternativas de financiamiento a pymes entrerrianas se impulsan y promueven líneas crediticias como por ejemplo las del Banco de Inversión y Comercio Exterior, Línea Primer Crédito Pyme con un plazo hasta 84 meses y un período de gracia de hasta 24 meses con monto máximo de 5 millones de los cuales se puede financiar hasta el 80% del total del proyecto con destino a adquisición de bienes de capital muebles (Secretaría de la Producción de Entre Ríos, 2018).

Desde el Banco de la Nación Argentina se ofrecen Líneas de Financiamiento a la Microempresa de hasta 2,5 millones para gastos de evolución y capital del trabajo. Línea de créditos a MiPyMEs Carlos Pellegrini con destino a inversión en general y capital de trabajo de micro, pequeñas y medianas empresas. Por medio del Banco de Entre Ríos (BERSA) se pueden obtener puntualmente para pymes industriales líneas para adquisición de bienes de capital: adquisición de vehículos, maquinarias y herramientas, recomposición del capital del trabajo y opciones de pago íntegro-financiación de capital de trabajo que van desde los 180 días a 36 meses con tasas entre el 17% y el 29%. Desde el Banco Credicoop se ofrece el 80% de la financiación de proyectos valuados entre 5 mil y 1 millón de pesos con plazos entre 6 y 48 meses a tasas entre el 17% y 27% con destino a compra de bienes de capital y capital de trabajo (Secretaría de Producción de Entre Ríos, 2019).

Sin embargo con la información obtenida a nivel local de las pymes en la provincia de Entre Ríos, concretamente del sector industrial, se detecta claramente una postura contradictoria: por un lado se comunica la estabilidad y hasta un leve crecimiento de éstas en época de recesión e inflación donde la economía en todo el país presenta un alto grado de incertidumbre a la hora de la toma de financiamiento. Contradictoriamente a estos datos el número de pymes registradas se ha visto disminuido a nivel nacional. Si bien adaptarse a los contextos de crisis económica es una de las características propia de estas este tipo de empresas, como se estudió anteriormente, aún persisten las dificultades para obtener financiamiento. Incluso cuando las ofertas de líneas de crédito propuestas por el gobierno son de fácil acceso y menor costo respecto a las que se ofrecen en el mercado. Desde los datos sobre el valor de las tasas que ofrece el mercado privado se observa un incremento desorbitante en sus costos en este último tiempo.

¿De qué manera entonces han podido estabilizarse las pymes industriales en Entre Ríos en esta mitad del año 2019 y hasta en algunos casos haber llegado a aumentar su rentabilidad sin la obtención de financiamiento? ¿Dónde se focalizó la dificultad en el acceso al crédito? Respecto a las cargas impositivas como primer problema ¿han podido acceder a los beneficios para pymes establecidos por el Gobierno Nacional y Provincial respecto a exenciones y planes de pago, entre otros? ¿O acaso continúan con problemas de estructura, gerenciamiento, gestión y planificación estratégica, como los pecados mencionados por Soriano (2018), ocasionando esto la imposibilidad de financiamiento?

Para dar respuesta a estos interrogantes se lleva a cabo este trabajo desarrollado en base al siguiente objetivo general:

- Determinar los aspectos débiles de oferta, demanda crediticia y de estructuras organizativas que influyen directamente en el acceso al

financiamiento de fuentes de terceros para las pymes industriales de Entre Ríos durante el año 2.019 y proponer alternativas que las fortalezcan.

Darán cumplimiento y respuesta al objetivo planteado el desarrollo de los siguientes objetivos específicos:

- Relevar datos de pymes del sector para poder obtener información sobre la demanda para acceder a herramientas de financiamiento.
- Comparar las ofertas de líneas de crédito propuestas por Bancos y Gobierno y verificar las variaciones en los costos de acceso.
- Evaluar la información sobre las estructuras administrativas y gerenciales de las pymes.

Método

Diseño

El alcance de esta investigación abarcó la totalidad de las pymes de la provincia de Entre Ríos focalizada en aquellas pertenecientes al sector industrial. El mismo fue de tipo explicativo y se intentó determinar las causas de un fenómeno concreto, en este caso el financiamiento.

El enfoque de la investigación fue de tipo mixto y se centró en el estudio de los factores que intervienen en dicho proceso para detectar las principales causas y aspectos débiles cuestionados en la hipótesis. Estos datos permitieron verificar si las pymes entrerrianas del sector industrial tuvieron la capacidad de subsistir por medios propios o no a la problemática planteada.

El diseño para validar la hipótesis contrastada se realizó desde el análisis no experimental. Se abordaron los motivos por los cuales las empresas industriales manifestaron tener problemas para acceder al crédito y este aspecto negativo se contrastó con la variable positiva que les permitió poder estabilizarse y/o crecer ante la situación actual de crisis según datos detallados como antecedentes en el presente trabajo.

Participantes

Se realizaron entrevistas grabadas y transcritas a 3 representantes y/o titulares de empresas pymes reales del sector industrial de la provincia de Entre Ríos, previa lectura de los consentimientos informados y posterior firma de los mismos en carácter de conformidad; además colaboró un representante del gobierno provincial para el análisis de líneas subsidiadas de financiamiento. Se procedió de la siguiente manera:

- De la base de datos de las empresas pymes correspondiente a la actividad industrial se realizó la selección de aquellas registradas en el Registro

Público de Comercio las cuales expresaron su voluntad de colaborar con esta investigación a través del consentimiento informado.

- Se consideró como factor relevante la condición de haber solicitado en los últimos 3 años algún tipo de financiamiento.
- Además se vio necesaria para esta investigación la opinión de un representante del gobierno entrerriano para la obtención de datos que aporten información sobre la oferta propuesta actualmente por el sector estatal.

El muestreo fue no probabilístico y se seleccionaron casos no representativos de una población determinada.

Instrumentos

Para el relevamiento de la información se realizaron entrevistas en profundidad siendo éstas el instrumento mediante el cual los propios participantes fueron quienes proporcionaron los datos que fueron de utilidad para la investigación.

Análisis de datos

El análisis de los datos obtenidos fue desarrollado de tipo mixto es decir se consideró la narración cualitativa y un desarrollo cuantitativo por medio de figuras y tablas.

- Se realizó una descripción cualitativa de cada una de las entrevistas a las pymes industriales desde un punto de vista general mostrando datos y características principales de las empresas mediante una tabla a modo de contextualizar la situación general enfocada en el sistema de financiamiento que prevalece.

- De la información obtenida de bancos y gobierno se compararon en una tabla los resultados cuantitativos referidos a variaciones de costos para adquirir financiamiento y poder determinar aspectos que debilitan el acceso a las líneas de oferta crediticia actual.
- Se realizó un diagnóstico con la información sistematizada de cada pyme con respecto a sus estructuras administrativa para poder analizar falencias que imposibilitan el acceso al financiamiento.

Resultados

Resultados generales de las pymes industriales de Entre Ríos

Con el fin de poder dar cumplimiento al objetivo general en cuanto a detectar los factores más débiles que dificultan acceder a financiamiento como primer paso se recopiló información sobre el número de empresas industriales registradas en la provincia de Entre Ríos y se halló lo siguiente: en total representan unas 18.033 las empresas registradas de las cuales unas 1.622 corresponden al sector industrial, 5.552 al comercial, 4.549 son de tipo agropecuarias, 5.644 corresponden a servicio, unas 637 a construcción y conforman la minoría unas 29 del sector minería. Es decir que en porcentaje de incidencia sobre el total las del sector industrial representan un 8,99%. Además surgieron datos sobre los principales problemas que han atravesado en este último año las pymes industriales y el 91% coincide que las cargas fiscales fueron la principal dificultad siguiendo un 70% que afirma que fue el financiamiento; en menores proporciones le siguieron la caída de las ventas, los costos salariales, el margen de rentabilidad, la suba de los precios de la materia prima debido a la suba del dólar y el atraso de los pagos de los clientes.

Características de las pymes y demandas solicitadas

Las empresas entrevistadas para este trabajo fueron tres, de carácter real y en marcha en la actualidad, denominadas como E1, E2 y E3 para poder exponer los resultados obtenidos de cada una. Las mismas fueron seleccionadas representando al sector industrial a través de distintos rubros y localizadas en la ciudad de Paraná. A continuación se presenta la Tabla 3 en la que se sistematizaron las principales características de cada una de ellas y se procedió a mostrar los casos en los que se

demandó financiamiento, qué tipo de herramienta crediticia utilizaron y el destino para el cual se las gestionó, además de información complementaria:

Tabla 3

Relevamiento de datos de pymes entrevistadas

Datos relevados	E1	E2	E3
Rubro	Laboratorio	Pilotes y armaduras	Agua envasada
Cantidad de empleados	150	11	34
Antigüedad	15 años	9 años	6 años (en formación de S.A.)
Necesitó financiamiento últimos 3 años	Si	Si	Si
Conocía alternativas de líneas de créditos	Si	Si	Si
Etapas de vida de la empresa	En marcha	En marcha	En marcha
Tipo de financiamiento utilizado	Crédito Pyme	Ventas de cheques de 3° y divisas	Leasing
Destino del financiamiento	Equipos e instalaciones	Pagos de vencimientos	Vehículos de repartición
Monto solicitado	5 millones	-	1,5 millones
Costo de la TNA	17% anual (subsidiada)	60% (banco)	14% del saldo financiado
Plazo de retorno	10 años	-	
Oferente del financiamiento	Banco BISE	Bancos/Mercado de Valores	BBVA Banco Francés
Volvería a tomar crédito	No	Evaluaría	No
Motivo	Subió costo a 27%	Destino: inversión en bienes de capital	Altos costos. Tasas variables. Precio del Dólar
Índice de ventas y producción 2° trimestre 2019	Aumentó	Estable (tiende a disminuir)	Llegó a 10 mil clientes (aumento)
Motivo	Más exportación	Incertidumbre	Aumento de consumo de agua envasada vs. agua potable de red
Utiliza financiamiento fiscal	Si	Si	No
Ejemplo	IVA diferido y beneficio en importación de equipos	Planes de pago SUSS e IVA	-

Fuente: elaboración propia en base a los datos aportados en las entrevistas realizadas

Otras cifras que surgen de la investigación refieren a que durante los 3 últimos años el 54% de las pymes optaron por financiarse con recursos propios y un 31 % lo hizo a través de bancos, mientras el resto por otros medios como mercados de valores y programas públicos. Desde el año 2018 el fomento para financiar producción a través de bancos es casi nulo y creció el interés por las líneas públicas con tasas subsidiadas sin embargo la oferta de estas decreció notablemente como se lo desarrolló con el próximo objetivo.

Resultados sobre las actuales ofertas crediticias

Como resultado de la investigación sobre la oferta de líneas de financiamiento a través del Gobierno de Entre Ríos surgieron datos de que a fines del año 2018 las tasas subsidiadas alcanzaban un total del 21% adicionadas al 29% que cobraban los bancos en convenio sin embargo actualmente los costos oscilan entre el 75% y 80% por lo cual casi ninguna empresa entrerriana se arriesgó este año a la toma de créditos. Esta coyuntura demostró un problema a nivel nacional y provincial en el sistema financiero para las pymes sumado a las exigencias estructurales de formalidades exigidas por los bancos respecto a rendimientos económicos los cuales fueron diagnosticados en detalle con el desarrollo del próximo objetivo.

Desde la propuesta de oferta de créditos por parte de bancos privados se detectó mayor interés en fomentar los créditos de consumo que los productivos a través de la promoción en la toma de rentas financieras con destino a la compra de títulos. De hecho actualmente no existe en el país ni mucho menos en Entre Ríos un banco destinado al desarrollo productivo sino solo propuestas de financiamiento comerciales y financieras a consumidores.

De la entrevista realizada a un representante del gobierno entrerriano se obtuvo el aporte de que la única y actual herramienta crediticia funcionando es a través del CFI (Consejo Federal de Inversión) tratándose de un banco nacional integrado por todas las provincias a través de un agente financiero y constituido por fondos coparticipables que han permitido a Entre Ríos otorgar créditos por un total de 600 millones de pesos en los últimos cuatro años con una tasa del 25% anual y hasta 3 años de gracia de devolución del capital, prácticamente inexistente en el mercado. Todas las demás líneas de crédito que se promocionaban hasta el mes de marzo de 2018 fueron cerradas a comienzos del corriente año.

En el caso de las empresas que solicitaron crédito a tasas de mercado la mayoría decidieron no volver a financiarse debido al alto costo incrementado como ocurrió con una de las entrevistadas que desistió, luego de un exhaustivo análisis financiero interno, tomar un crédito de 15 millones para ampliación de instalaciones a través del Banco Nación porque no se llegó a negociar la tasa la cual se vio incrementada en un 50% más, es decir a un costo del 27% a finales del 2018 con período de retorno de 2 años de gracias y hasta 60 meses. Las tasas más accesibles han sido las que ofrecen algunos bancos con destino a compra de bienes de uso y equipamientos del exterior. De los datos que se obtuvieron sobre líneas de crédito en el mercado se presenta la Tabla 4 que muestra la variación sufrida los últimos 3 años y los incrementos porcentuales:

Tabla 4

Variación de los costos en las tasas de ofertas crediticias privadas

Financiamiento del Sector Privado	Tasa al 2017	Tasa al 2019	Variación en %
Bancos Privados			
<i>Adquisición Bienes de Capital (subsidiada)</i>	17%	27%	58,82
Recomposición Capital del Trabajo	29%	49%	68,96
Pago Íntegro Pyme (subsidiada)	29%	32,9%	13,44
Línea Pymes	24%	-	cerrada
Primer Crédito Pymes	19%	-	cerrada
<i>Financiamiento Leasing</i>			
En el 2017 el financiamiento era del 100% y actualmente del 80%			-20,00
<i>Descuentos de Cheques en Bancos</i>	55%	90%	63,63
Descuentos de Cheques en Mercados de Capitales	25%	38%	52,00

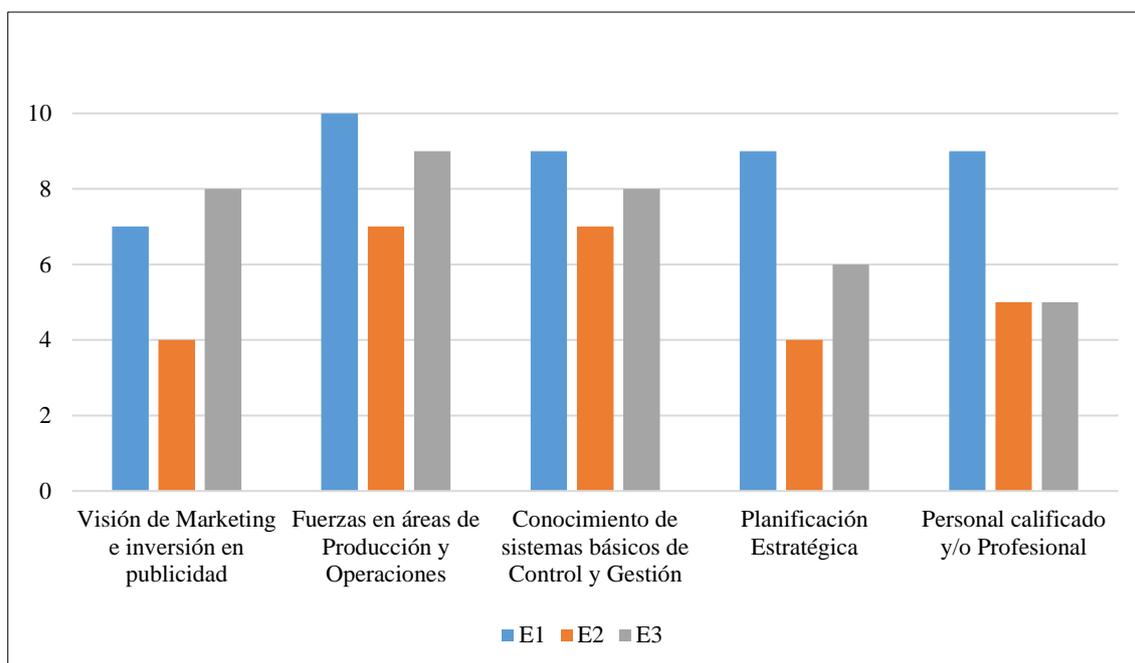
Fuente: elaboración propia en base a datos aportados por el BCRA y portal web La Nación.

Nota: la oferta crediticia privada es mucho más amplia. Sólo se presentaron las de líneas productivas y se incluyeron con letra cursiva las que fueron tomadas por las pymes entrevistadas en el presente trabajo

Principales aspectos hallados sobre estructuras administrativas

El diagnóstico para este objetivo surge de las entrevistas a las pymes y se basó en recopilar datos fundamentados en conceptos que hacen a la estructura organizativa y que muchas veces muestran aspectos débiles atribuibles a los mismos responsables y emprendedores. Estos aspectos teóricos ya fueron desarrollados en la introducción a modo de antecedentes pero se toman como modelo representativo del contenido de la Figura 1 en el cual en una escala de 1 a 10 se visualizan los problemas a resolver:

Figura 1

Aspectos de estructuras de las pymes entrerrianas

Nota: la escala de 1 a 10 representa el grado de fortaleza o debilidad, siendo 1 altamente débil y 10 altamente fortalecido

En el caso de la empresa E1 la misma manifestó que debido a que los procesos de producción de medicamentos demandan controles y auditorías de normas ISO y legislación de exportación esto conlleva a mantener esta área constantemente fortalecida para lo cual fue necesario contar con un plantel de empleados altamente calificados y en su mayoría profesionales del área de salud. No han tenido inconvenientes de orden administrativo a la hora de solicitar un crédito.

Para los casos de E2 y E3 al ser empresas más chicas en estructuras les representa un alto costo contratar a personal calificado para promover un orden y certificación de la documentación demandada por los bancos a la hora de realizar acuerdos de giros en descubiertos, por ejemplo. Se presentó la situación de llevar sus registros y libros comerciales a través de Estudios Contables externos y muchas veces esto hace que se vea débil la formalidad de la información que requieren los bancos para obtener

financiamiento. En cuanto a planificación estratégica y desarrollo de marketing todas concuerdan con que es un aspecto para fortalecer en el corto plazo.

Discusión

Habiendo cumplido con el objetivo de analizar de manera integral el proceso de financiamiento externo de las empresas pymes en la Provincia de Entre Ríos se observa que cada una de las variables interviniente se encuentra muy debilitada, con dificultades presentes en alguna de ellas o en todas a la vez y esto influye de manera directa en la vida de las empresas analizadas causando situaciones financieras y económicas críticas que repercuten negativamente y hasta deviene en la finalización de sus actividades.

Este punto se puede corroborar con el dato relevado en la introducción y que se afirma con los resultados referido a la cantidad actual de pymes: con la aprobación de la ley en el año 1995 el número de empresas registradas representaba un 71% del total pero hasta julio del 2019 ese porcentaje disminuye a 52,4% es decir una variación en -18,6% de empresas inscriptas lo que hace concluir que ese rango ha debido finalizar con sus actividades o se encuentran trabajando en condiciones informales, lo que directamente hace imposible que vayan acceder a financiamiento en el futuro.

La demanda financiera de fuentes de terceros dentro del sector industrial continúa siendo una opción analizada y elegida por las pymes entrerrianas al momento de querer emprender una inversión en sus proyectos y esto se corrobora en los tres casos estudiados las cuales se vieron en la necesidad de tomar fondos en este último tiempo; este proceso se ejecuta en la mayoría mediante vías formales, sin embargo hubo un caso en el que se presentó una situación coincidente con investigaciones anteriores de autores locales en las cuales en una de ellas se menciona que ante la dificultad de llegar a fuentes formales se deriva en la búsqueda de alternativas de créditos informales por medio de familiares o amistades (Hegglin, Blanc, Pietroboni, Ruhl, Cettour y Lepratte, 2013). También son acertados los datos aportados por De la Torre et al. (2010) sobre que las pymes prefieren

demandar créditos a largo plazo y tasas fijas y se ve ejemplificado con los resultados en los casos de la empresa E1 que solicitó un crédito a 10 años a tasa del 17% y en el caso en que se adquirieron rodados a través de contrato de leasing.

A mediados del año 2018 se logró un incremento sustancial en la toma de créditos en la provincia de Entre Ríos aun con la actual situación restrictiva del sistema financiero, logrando contar con los recursos necesarios en líneas de créditos para la reactivación productiva y herramientas con amplias ventajas respecto de la oferta de bancos privados extranjeros y nacional. La Secretaría General de Producción asistió financieramente a las micro, pequeñas y medianas empresas mediante líneas de créditos a tasa bonificada teniendo en consideración cada necesidad de los sectores productivos locales y contando con la presentación de 1.200 proyectos, sin embargo esta demanda decreció notablemente a gran escala para el segundo trimestre del 2019 y se demuestra con la respuesta de los casos estudiados cuyos resultados afirman que no consideran como alternativa actual financiarse con la toma de nuevos créditos.

Según la autora Goldstein Evelin (2011) a partir del año 2003 las pymes en Argentina han podido sortear la crisis e iniciar mejoras en sus rentabilidades permitiéndoles esto contar con capacidad de autofinanciamiento y reducir su demanda de préstamos. Este punto puede dar respuesta al leve crecimiento que han tenido las empresas entrerrianas del sector productivo este año con el incremento de las ventas y las exportaciones fomentadas por la suba del dólar y así lo demuestra el resultado del ejemplo E1, cuya producción ha aumentado por las ventas a mercados internacionales y por eso la necesidad de ampliar las instalaciones y maquinarias para poder cumplir con este incremento.

A raíz de esta discusión surge como propuesta e incentivo tratar de promocionar nuevamente la demanda de créditos en las pymes a través de un trabajo sostenido de promoción, información, ajustes de costos y plazos donde el rol principal continúe siendo atendido por el gobierno conjuntamente con las entidades financieras privadas la cual será una propuesta desafiante debido al escenario y contexto económico que se vive en la actualidad del país, más aún por la incertidumbre que se genera en este año 2019 ante el cambio de autoridades de gobierno.

De los resultados hallados en el desarrollo del objetivo enfocado en la oferta de crédito se pueden discutir varios aspectos, entre ellos las ventajas que se obtienen debido al tamaño según volúmenes de ventas que se propone en la clasificación de las pymes ya que la oferta crediticia no será igual para una micro que para una pequeña o mediana empresa. Se puede especular si E2 y E3 podrían haber adquirido un financiamiento en millones como el que consiguió E1 y la respuesta sería negativa debido al avance y grado de crecimientos en estructura, antigüedad en marcha, cantidad de personal y desarrollo de cada una de ellas además obviamente de la diferencia en sus montos de facturación que respaldan la garantía real.

De la entrevista realizada a un funcionario del gobierno entrerriano se deduce que los bajos niveles en el stock de préstamos a las pymes se originan por la existencia de una oferta reducida de financiamiento por parte de entidades privadas, ya que la preferencia de financiar a grandes empresas atrae más que la realidad de los recursos con que cuentan las empresas pequeñas, las dificultades de éstas para obtener los préstamos o bien a la escasez de demanda, coincidente también con la investigación de Bustos y Pugliese (2015) que responsabilizan a las fallas en el mercado como causantes de que la oferta de créditos sea baja.

En el contexto de inflación actual que vive el país la suba del dólar no es un problema para las pymes como se observa en los resultados de E1 sino todo lo contrario, lo que las perjudica notablemente son las altas tasas de interés. Se evidencia que la suba de la moneda estadounidense las beneficia ante las exportaciones y les da un respiro en generar rentabilidades que les permite autofinanciarse sin embargo el problema hoy queda evidenciado con el alto costo de endeudarse con fuente de terceros.

En el apartado de introducción la Tabla N° 2 explica la variación del monto de las tasas según datos del BCRA y se observa que en algunos casos éstas llegaron a superar el 50% entre el 2018 y el 2019 cuando en realidad las mismas deberían estar por debajo de los costos de la inflación. Desde los resultados que se recopilaron de E1 se visualiza la variación en la toma de crédito en el año 2017 a una tasa subsidiada del 17% y al siguiente año la misma tasa había ascendido a un 27% esto hizo que dicho incremento oscilara el 59% mientras que la de la tasa inflacionaria fue de un año al otro del 47,6% según datos en el portal de La Nación (2019), reflejando que el costo del crédito es mayor al de la inflación y esto repercute por ejemplo de manera directa en los plazos de financiación que las pymes otorguen a sus clientes porque le representa más alto el costo de endeudarse que el cobro de ventas a plazo por la pérdida del valor adquisitivo. La propuesta para este caso es que los bancos ofrezcan créditos al sector productivo a una tasa subsidiada del 21,7% tope para que de esta manera se iguale a cero la diferencia entre el costo que las pymes absorben por la pérdida de valor de la moneda en el tiempo respecto al costo del financiamiento solicitado.

Otro aspecto para mencionar es que la mayoría de los préstamos según De la Torre et al. (2010), son adelantos en cuenta corriente y minoría los descuentos de documento y cheques. Fundamentando los datos extraídos de los resultados se recopiló que las

empresas del tamaño y características como E2 corroboran que ante la necesidad inmediata de afrontar gastos éstas recurren a la venta de cheques de terceros por lo tanto se disiente con la investigación mencionada en referencia. El principal medio de pago que actualmente reciben las pymes de sus clientes son cheques a fechas diferidas que suelen ser de 30 a 90 días y estos son descontados tiempo antes de su vencimiento para conseguir liquidez principalmente en banco en los que las empresas son clientes.

La venta de cheques a bancos llega a una tasa del 90% contra el 38% que cobran los mercados bursátiles por descontar este tipo de documentos. La diferencia es notable y la información al respecto escasa como en el caso de E2 que mencionó desconocer o nunca haber negociado estos valores con otra entidad que no sea la bancaria. Así mismo se afirma en la entrevista que vender un cheque de manera anticipada del plazo de cobro a un banco es más barato que girar en descubierto por el mismo tiempo anticipado a través de adelantos en cuenta corriente con acuerdos pactados con el mismo, más aun considerando los requisitos de documentación e información de carácter de declaraciones juradas que se solicita como aval para llegar a negociar ese tipo de acuerdo que no se consideran en la venta de cheques.

Reducir el costo de las tasas a futuro es un desafío debido a que no se puede especular con el cambio de la coyuntura en el corto plazo y dichos costos de interés no se podrán bajar de forma inmediata; en este momento un banco dispuesto a apalancar a una pyme como las estudiadas en esta investigación con problemas de financiamiento se encontraría con normativas que lo impiden. La propuesta que se sugiere para fortalecer este punto se centra en la capacidad de las entidades financieras, sus encajes y negociaciones de bonos para poder generar excedentes y ser colocados en el mercado a través de ofertas de créditos a mejores tasas, además contemplar la posibilidad de

flexibilizar las exigencias a las micros y pequeñas empresas en aspectos de formalidades y estructuras, para que de esta manera logren acceder a un financiamiento como acceden las de mayor tamaño obviamente a distinta escala de monto otorgado.

La limitación dada por el costo de las tasas también se complementa por el alto grado de exigencia de requisitos a cumplir y garantías que demandan las entidades financieras. Nuevamente este punto se ve contrastado con la trayectoria que tenga la pyme y su dimensión como tal ya que siempre se considerará más riesgosa una micro respecto de una mediana empresa, como así también emprendimientos nacientes respecto a proyectos en marcha o dependiendo de la antigüedad en sus actividades.

Sumado a la discusión sobre los factores de financiamiento se analizan los beneficios en cargas fiscales y se detecta desde los resultados que una de las empresas ha hecho uso de los planes de pagos que propone AFIP para cargas sociales y el Impuesto al Valor Agregado; si bien tanto aportes como contribuciones a obra social son conceptos que deben ser ingresados en forma total al fisco para el caso de Leyes Sociales mediante el F/931, los demás aportes y contribuciones pueden ser amortizados en cuotas mensuales y lo mismo para con otros impuestos. Para este ejemplo se recomienda analizar la carga de intereses financieros sobre el capital antes de realizar los planes de pagos, no obstante, es una tregua de financiamiento que es de gran ayuda en circunstancias que se necesite recurrir.

En suma al punto anterior también se recomienda que las pymes deberían conocer de manera amplia las alternativas de beneficios que propone AFIP ya que en ninguno de los casos entrevistados se menciona por ejemplo la nueva opción de financiamiento que ofrece el organismo de recaudación fiscal en base a cuentas corrientes de facturas de crédito electrónicas como herramienta promocionada desde principio del corriente año.

No es objeto de este trabajo explayarse sobre el funcionamiento de cada herramienta crediticia pero es importante mencionar que AFIP presenta esta nueva opción desconocida por la mayoría para aquellas pymes que facturen a grandes empresas dentro de una nómina clasificada por dicha Administración y la principal ventaja radica en que el crédito comercial se convierte en crédito financiero si la factura es adquirida en el mercado a través de una cuenta comitente, e incluso más importante aún que la pyme no queda obligada como responsable si la gran empresa no paga el valor de la factura al inversor comitente, ya que la misma se cede sin recurso a modo de título ejecutivo a diferencia por ejemplo de un endoso de cheque de tercero utilizado como medio de pago a un proveedor.

Respecto a las estructuras de las pymes bajo análisis se observan tres empresas bien diferenciadas tanto en antigüedad, cantidad de personal y desarrollo como tal, así como la actividad a la que se dedican. Esta investigación no pretende analizar la muerte de los emprendimientos y de hecho se consideraron empresas en actividad, no obstante la clasificación de aspectos débiles en organización como los “pecados capitales” de Soriano (2018), permitió obtener desde los resultados datos importantes como la etapa en la que transita E3 en formación como Sociedad Anónima. Este proceso sin duda fortalece y empodera a una pyme para calificar ante entidades financieras no solo con mayores montos de crédito sino que demuestran garantías más sólidas para los oferentes.

Una empresa que abre su patrimonio para ser integrado por nuevos accionistas y los cuales aceptan colocar capitales en ella demuestra que hay expectativas, confianza y certezas de expansión en el mercado, desarrollo en la gestión, crecimiento competitivo a nivel local y regional. El Gráfico N° 1 en el apartado de resultados compara rango de valores y muestra que empresas como E3 transitan una etapa evolutiva y de crecimiento

como pyme habiendo consolidado aspectos como son los procesos de producción, cadenas de valor, volúmenes de stock a menores costos, ordenamiento en los procesos administrativos y documentación que respalde regulaciones al día con el fisco, expansión y posicionamiento en la comunicación de la marca; a su vez ampliando el nivel de ventas a través de la llegada a más clientes logrando una confianza y fidelización con los mismos.

Sin embargo en este proceso de transición de personería jurídica se recomienda desarrollar aspectos del orden gerencial y estrategia empresarial como lo son la planificación, relaciones con grandes empresas, poder incluir en el corto plazo personal profesional que aporten herramientas para este logro, definir visión, misión, metas, entre otros.

Una propuesta para aquellos emprendimientos que transitan su primera etapa de vida es recurrir a la asistencia de incubadoras y para las pequeñas y medianas empresas contar con el acompañamiento de aceleradoras como se menciona en el portal web de Identidad 21 a través de Fernández y Provencal (2016), ya que las incubadoras acompañan los proyectos nacientes y las aceleradoras ayudan en el desarrollo de las pymes promoviendo su potencial para lanzarse al mercado y conseguir financiamiento.

Otro camino para fortalecer el desarrollo de las pymes y consolidar aspectos de su estructura se puede lograr a través del Asociativismo como “herramienta de gestión y planificación óptima para enfrentar los desafíos del crecimiento, y los peligros/oportunidades de la globalización” (Busson, 2012, p. 11).

Recomendaciones generales.

Desde el aporte de esta investigación se recomienda al nuevo Gobierno que asuma en el próximo mes de diciembre del corriente que se prioricen entre las nuevas medidas para el sector pyme aquellas que dirijan nuevamente el foco en reactivar las líneas de

créditos productivas por sobre las colocaciones de rentas financieras que proponen los bancos, adicional a esto considerar oportuno otorgar en carácter de subsidio capitales semillas o primer préstamo a las micro empresas o proyectos nacientes para que de esta manera se incentive el aumento de futuras demandas de financiamiento para posibilitar el desarrollo y crecimiento de éstas.

Como límites de este trabajo se pueden resaltar dos aspectos: uno refiere al alcance de las empresas que se tomaron de muestra considerándose sólo al sector industrial y su realidad financiera actual; por otra parte sólo se consideraron empresas en actividad y no las que cesaron en el último año.

Dentro de las fortalezas se prioriza que no existen antecedentes de estudio anterior sobre el sector industrial en la provincia de Entre Ríos con el objetivo asentado en revisar cada uno de los factores que influyen en el financiamiento; sólo se hallaron referencias comparativas de trabajos académicos que brindan un análisis basado sólo en oferta crediticia y que de hecho fueron utilizados como aporte a esta discusión.

Otra ventaja sobre el problema que se analizó, los datos hallados y el contexto que se abordó es que remiten a un período de actualidad aportando información referida al segundo trimestre del año 2019.

Conclusión

A modo de conclusión se puede mencionar que los medios de financiamiento para las pymes industriales en la provincia de Entre Ríos, concretamente de fuente ajena, son herramientas necesarias y requieren ser utilizadas debido al alto grado de importancia para la continuidad y el desarrollo de estas. En cada una de las etapas de vida de las pymes sea desde el nacimiento, crecimiento, expansión y hasta convertirse en grandes empresas a futuro, será un desafío proyectar los apalancamientos financieros con recursos de

terceros debiéndose afrontar las condiciones que intervienen para verse fortalecidos y poder alcanzar un alto grado de confianza y respaldo de garantías logrando disminuir la incertidumbre en los agentes que ofrecen estos fondos. Tanto la demanda como la oferta crediticia, así como las estructuras de las organizaciones, deben tenerse presente como componentes variables a la hora de analizar de manera conjunta un proceso de gestión del financiamiento de lo contrario el diagnóstico que se obtenga será de carácter parcial o incompleto. Por último estos factores o variables debilitadas encuentran su origen en distintas causas como lo son las fallas en los mercados, escasos niveles de stocks de créditos asociados a segmentaciones y estrictas evaluaciones de los proyectos, entre otros.

Como respuesta a los interrogantes que dieron fundamento a los objetivos analizados se demuestra que el leve repunte que originó un aumento en la rentabilidad que han tenido las pymes industriales de la Provincia de Entre Ríos para el segundo trimestre de este año se debe a las siguientes razones: crecimiento en los niveles de producción, incremento en las horas de trabajo que generaron demanda de mano de obra, inversiones que se financiaron con recursos propios y aumento en las ventas llegando a ampliar el mercado con nuevos clientes.

Sin embargo al mencionar los factores que intervienen en el financiamiento se considera a la falta de información como el problema transversal a la demanda, oferta de crédito y estructuras administrativas, considerándose esta variable la más importante incluso mayor que el elevado costo de las tasas de interés ya que dichos porcentajes pueden ser modificados en un determinado plazo pero el desconocimiento de información de parte de las pymes se torna un problema arraigado y crónico en el transcurso de la vida de las mismas.

Este trabajo sirve como base para continuar analizando estos aspectos que de seguro sufrirán cambios en sus variables y factores en el corto plazo no solo por las medidas políticas mencionadas sino también por los fenómenos originados en un entorno cada vez más cambiante y al cual las pymes deberán adaptarse potenciando aún más sus capacidades. Continuando con esta línea de investigación futuros trabajos deben abordar nuevos objetivos a estudiar e hipótesis sobre financiamiento para responder en cuanto a demás sectores de las empresas pymes, por ejemplo el agro, cómo éste afronta el problema de financiamiento considerando la reacción de las variables con la actual devaluación y suba de la moneda dólar, y si esto les representa realmente una oportunidad para autofinanciarse o no.

Referencias

- AFIP. (Agosto de 2019). *AFIP*. Recuperado el 25 de Agosto de 2019, de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- Allo, E., Amitrano, N., Colantuono, L., & Schedan, N. (Octubre de 2014). Riesgo crediticio: oferta y demanda. *Trabajo de Investigación Final sobre Financiamiento de Pymes*, 5.
- Argentina.gob.ar. (2019). *Presidencia de la Nación*. Recuperado el 2 de Septiembre de 2019, de <https://www.argentina.gob.ar/tema/emprender/financiamiento>
- BCRA. (Abril de 2019). *bcra.gob.ar*. Recuperado el 2 de Septiembre de 2019, de <https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/Bol0419.pdf>
- Bebzuck, R. (2007). *semanticscholar.org*. Recuperado el 2 de Septiembre de 2019, de <https://pdfs.semanticscholar.org/0e67/4f7f96a4db905790345103e1507cf6ddabfb.pdf>
- Behar Rivero, D. S. (2008). *Metodología de la Investigación*. Shalom. Recuperado el 4 de Septiembre de 2019
- Busson, J. H. (Febrero de 2012). *www.fcecon.unr.edu.ar*. Recuperado el Octubre de 15 de 2019, de https://www.fcecon.unr.edu.ar/web/sites/default/files/u16/Decimocuartas/Liendo,%20Martinez_asociatividad.pdf
- Bustos, E., & Pugliese, L. (2015). *Financiamiento de Pymes y sus dificultades de acceso*. Instituto Universitario Aeronáutico - Facultad de Ciencias de la Administración. Recuperado el 1 de Septiembre de 2019
- Fernández, G., & Provensal, M. E. (21 de Julio de 2016). *www.identidad21.edu.ar*. Recuperado el 15 de Octubre de 2019, de

<https://identidad.21.edu.ar/emprendedores-que-despegan-incubadoras-y-aceleradoras-de-empresas/>

Goldstein, E. (Julio de 2011). *www.cepal.org*. Recuperado el 10 de Octubre de 2019, de <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/3895>

Heggin , D., Blanc , R., Pietroboni , R., Ruhl , L., Cettour, W., & Lepratte, L. (2013). *www.frcu.utn.edu.ar*. Recuperado el 10 de Octubre de 2019, de <http://www.frcu.utn.edu.ar/gidic/2013/11/20/2013-sustentabilidad-de-microemprendimientos-y-generacion-de-empleo-experiencia-en-el-departamento-uruguay-entre-rios/>

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio , M. (2010). *Metodología de la Investigación*. Distrito Federal, México: Mc Graw Hill. Recuperado el 4 de Septiembre de 2019

INDEC. (2019). *www.entrerios.gov.ar*. Recuperado el 2 de Septiembre de 2019, de <https://www.entrerios.gov.ar/dgec/mapascenso2010/2pobtotal2.html>

INFOLEG. (15 de Marzo de 1995). *Ley 24.467*. Obtenido de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/15000-19999/15932/norma.htm>

INFOLEG. (4 de Septiembre de 2000). *Ley 25.300*. Recuperado el 14 de Agosto de 2019, de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/60000-64999/64244/norma.htm>

La Nación. (Enero de 2019). *www.lanacion.com.ar*. Recuperado el 10 de Octubre de 2019, de <https://www.lanacion.com.ar/economia/dolar/inflacion-diciembre-2018-indec-precios-nid2211091>

Ministerio de Producción de la Nación. (Julio de 2019). *produccion.gob.ar*. Obtenido de <https://www.produccion.gob.ar/pymesregistradas/>

Observatorio PYME. (2017). *www.observatoriopyme.org.ar*. Recuperado el 2 de Septiembre de 2019, de http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2014/09/FOP_IA_0604_Informe-2005-2006-Evolucion-reciente-situacion-actual-y-desafios-futuros.pdf

Sabino, C. (1993). *Cómo hacer una Tesis*. Libros Tauro. Recuperado el 4 de Septiembre de 2019

Secretaría de la Producción de Entre Ríos. (2018).

Secretaría de Producción de Entre Ríos. (2019). *www.entrerios.gov.ar*. Recuperado el 2 de Septiembre de 2019, de <https://drive.google.com/drive/folders/1RUjf-P1XiJLA82irFTLksnSGCQe7f0O6>

Soriano, C. (2018). *www.foroempresarias.com*. Recuperado el 1 de Septiembre de 2019, de <http://www.foroempresarias.com/userfiles/archivos/Los%20cinco%20pecados%20capitales%20de%20las%20Pymes.doc>

UIER. (30 de Junio de 2019). *Unión Industrial de Entre Ríos*. Recuperado el 2 de Septiembre de 2019, de <http://uier.org.ar/2017/la-industria-enterreriana-registro-un-leve-repunte-pero-aun-presenta-dificultades/>

Anexo I

Cuestionario modelo de preguntas desarrolladas en las entrevistas:

Desarrollo de las preguntas

- 1) Breve presentación
- 2) ¿La empresa conoce las alternativas de crédito ofrecidas hoy en el mercado financiero? ¿Podría nombrar cuáles conoce?
- 3) En éstos últimos 3 años se ha visto en la necesidad de solicitar acceso a herramientas crediticias? ¿podría mencionar por cuál o cuáles se analizaron como mejor opción?
- 4) ¿Cuál fue la necesidad puntual por la cual se solicitó financiamiento?
- 5) Al momento de elegir alternativas de financiamiento ¿la empresa evalúa la conveniencia de financiarse con fondos propios o de terceros?
- 6) ¿Conoce las distintas líneas de créditos que otorga el Estado a las pymes?
- 7) ¿Está al tanto de las ventajas que otorga AFIP en materia de financiamiento impositivo para pymes? ¿Han utilizado alguno de estos beneficios impositivos?
- 8) Al momento de haber solicitado financiamiento por bancos ¿ha calificado la empresa para acceder al crédito? En el caso negativo, ¿cuáles fueron las causas que lo impidieron?
- 9) ¿Podría describir brevemente cómo está organizada la estructura administrativa de la Empresa? ¿Cómo calificaría del 1 al 10 los siguientes aspectos? (siendo 1 el valor que representa mayor débil y 10 lo más fortalecido):
 - Aspectos referidos a planificación de marketing (publicidad, llegada a los clientes, expansión de mercados, etc.)
 - Desarrollo de los procesos de la cadena producción y aspectos operativos
 - Conocimiento y aplicación de los sistemas de gestión aplicados a administración y control de los procesos.
 - Aplicación de planificación estratégica (análisis de visión, misión y objetivos)
 - Personal calificado para las tareas acorde a la actividad principal de la empresa.

Anexo II

Modelo de Consentimiento de Participación utilizado para acordar las entrevistas

Por el presente expreso mi consentimiento de participar de manera voluntaria con la investigación del alumno Pablo Nicolás López, con DNI N° 29.855.389, el cual está realizando su trabajo de grado sobre el financiamiento de las pymes en la provincia de Entre Ríos, para culminar sus estudios de la Carrera de Contador Público en la Universidad Empresarial Siglo 21, acordando un espacio para la entrevista el día.....del mes.... del corriente año.

Así mismo, concuerdo con los siguientes puntos:

- a) Se me propuso responder un cuestionario de preguntas el cual se desarrollará en un tiempo aproximado de 15 minutos.
- b) La información que yo provea será de carácter estrictamente confidencial y no se empleará con ningún otro propósito que no sea el de la investigación desarrollada.
- c) También se me informa que puedo realizar preguntas acerca del proyecto de investigación en cualquier momento, así como negarme a seguir colaborando con el mismo.
- d) Se me entregará una copia del presente consentimiento y podré pedir información acerca de los resultados a la institución académica cuando así lo requiera.

Nombre del participante:

Firma:

Fecha: