

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado. Manuscrito Científico.

Carrera de Contador Público

“La falta de financiación sobre las pymes en Villa Del Totoral 2019”

“The lack of financing on SMEs in Villa Del Totoral 2019”

Autor: Garay, Lorena Del Valle

Legajo: VCPB12457

DNI: 28.853.384

Tutor Del TFG: Lombardo, Rogelio Cristian

Localidad de Villa del Totoral, Provincia de Córdoba,

Argentina, Noviembre 2019

Índice

Agradecimiento	2
Resumen.....	3
Abstract.....	4
Introducción.....	5
Métodos	17
Diseño.....	17
Participantes.....	18
Instrumentos.....	19
Análisis de los datos.....	19
Resultados	20
Discusión	25
Bibliografía	35
Anexo I	36
Consentimiento informado para participantes de investigación.....	36
Anexo II.....	38
Modelo de preguntas para las entrevistas.....	38

Agradecimientos

Agradezco principalmente a mi familia, mi querido esposo por tener la paciencia infinita de acompañarme con malos humores, a veces nervios, alegrías, buenos y malos momentos, agradecida de mis hijos por los momentos que me dedicaron y supieron entender para poderlos ocupar con los estudios, agradezco a este gran equipo que logramos formar, porque cada uno de ellos, Ariel, Tomas, y Sofía aprendieron a llevar este camino.

Agradezco a dos personas en especial, que estuvieron incondicionalmente con esfuerzo, mi madre Norma y mi querido hermano Mauro.

Agradezco el aliento y la comprensión de mi padre Carlos y mi hermana Roxana que siempre me dieron fuerza; y no puedo dejar de mencionar a mis suegros Abel y Jovita porque siempre han estado a mi lado.

Infinitamente agradecida a todos ustedes.

Resumen

La investigación se avocó a estudiar la importancia del acceso al financiamiento para las pymes y determinar si su ausencia o dificultad de acceso al financiamiento es causante de la muerte prematura de las pequeñas y medianas empresas en la zona de Villa Del Totoral. Para ello se trabajó con una muestra de 3 empresas de tipo industrial y de comercialización de la zona. La investigación planteada fue explicativa, realizando entrevistas a propietarios de las mismas, tratando de comprender si esto podría llegar a ser causante de cierre para las pymes de las zonas. De acuerdo a los resultados que se pudieron analizar, podemos decir que, han sido varios los motivos que han provocado la falta de financiamiento, como para mencionar algunos, entre ellos, innumerables requisitos y garantías al momento de solicitar el financiamiento, altos costos en intereses al momento de la devolución de los créditos y por último se relevó que el momento más crítico que tuvieron las empresas con necesidad de financiamiento fue en la etapa de consolidación de las empresas para capital de trabajo demorando la inversión de activos fijos. Estas menciones fueron motivos limitantes al momento del acceso al financiamiento. Sumado a las faltas de políticas y acompañamientos gubernamentales en cuanto al respaldo, para la facilitar el acceso a pequeñas, medianas y jóvenes empresas. Se pudo demostrando que no han sido causales de muertes de empresas pero afectaciones graves para el crecimiento y desarrollo de las mismas.

Palabras Clave: Empresa Financiamiento Crédito Garantía

Abstract

The research focused on studying the importance of access to financing for SMEs and determining whether their absence or difficulty in accessing financing is the cause of the premature death of small and medium enterprises in the area of Villa Del Totoral. For this, we worked with a sample of 3 industrial and commercialization companies in the area. The research proposed was explanatory, conducting interviews with their owners, trying to understand if this could be the cause of closure for SMEs in the areas. According to the results that could be analyzed, we can say that, there have been several reasons that have caused the lack of financing, as to mention some, among them, innumerable requirements and guarantees at the time of requesting financing, high interest costs at the time of the return of the credits and finally it was revealed that the most critical moment that the companies in need of financing had was in the stage of consolidation of the companies for working capital delaying the investment of fixed assets. These mentions were limiting reasons at the time of access to financing. In addition to the lack of government policies and support in terms of support, to facilitate access to small, medium and young companies. It could be demonstrated that they have not been the cause of business deaths but serious effects on their growth and development.

Keywords: Company Financing Credit Guarantee

Introducción

Siempre es de gran interés conocer cómo se sostienen las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes), como así también los problemas de financiación que sufren las mismas. En los últimos años han sido objeto de estudios de investigación considerándose como uno de los motores de la economía nacional en lo que respecta a generación de empleo, balanza comercial y la asistencia a grandes empresas. La importancia de este trabajo está enfocada en conocer si la falta de financiamiento de las (Pymes) provoca su muerte prematura en la zona de Villa Del Totoral provincia de Córdoba

Una Pyme es la unidad económica dirigida generalmente por su propietario de forma personalizada y autónoma, de pequeña dimensión en cuanto a números de trabajadores y cobertura de mercado (Fundación Observatorio Pyme, 2013). Representan una de las principales fuerzas en el desarrollo económico. Su rol es fundamental para la promoción de la actividad emprendedora. El sector abarca desde pequeñas empresas, hasta medianas competitivas y con capacidad exportadora.

Las Pymes son entidades diferentes de las grandes, no son su réplica enana ni su etapa infantil. Sólo algunas llegan a grandes, mientras que el resto mantiene la dimensión que le da origen y razón (Cleri, 2007).

Una alta proporción de ellas son concebidas y administradas por grupos familiares, tanto en cuanto a la propiedad de la empresa como por el tipo de gestión empresarial (Duarte, 2014). Estas firmas son predominantemente empresas familiares.

Estas empresas suelen contar con una estructura organizacional simple que agiliza la toma de decisiones y la adaptabilidad ante cambios de entorno, a la vez que mejora el

flujo de información y la comunicación entre sus miembros, lo que repercute en una mayor flexibilidad y capacidad de adaptación estructural (García y Villafuerte, 2015).

Brizi (2018) manifiesta que, éstas son actores importantes para el desarrollo productivo de Argentina, siendo un importante aporte para la generación de empleo y desarrollo empresarial. Además, expresa que el concepto de emprendedorismo llegó con fuerza al país durante 2001 y 2002, en medio de la severa crisis económica, política y social que llevó a muchas personas a emprender para sobrevivir. A través del tiempo las empresas tuvieron un notable desempeño creando un gran valor económico. Su aporte fue muy relevante en términos de empleo, inversión, nivel de actividad y, en menor medida, exportaciones.

Velecela Abambari (2013) afirma que las Pymes constituyen una parte significativa de la economía mundial, puesto que son empresas de un nivel de crecimiento considerable y su meta es alcanzar fuertes utilidades e inversión. La misma autora destaca que las pequeñas y medianas empresas en América Latina constituyen entre el 90% y 98% de las unidades productivas y que generan alrededor del 63% del empleo.

Según la clasificación del Banco Mundial, las comparaciones internacionales exponen que la participación de las pymes argentinas en el empleo total está todavía al menos diez puntos por debajo de los esquemas de los países de alto nivel de ingresos. Además, se sigue retrocediendo. Mientras en Estados Unidos entre 2007 y 2016 las empresas serias de menos de cincuenta empleados crearon el 53% de los puestos de trabajo, en Argentina durante el mismo período las empresas serias de la misma dimensión crearon solo el 22% (Fundación Observatorio Pyme, 2018).

Las Pymes se vuelven sistemas creadores de valor económico cuando desarrollan dinámicas productivas y competitivas que les permiten enriquecer su contexto. Lo hacen conectando a las personas con los mercados, en los cuales se encuentran los recursos requeridos para satisfacer sus necesidades, a la vez que se enriquecen en el proceso (Cleri, 2007, p.34).

De acuerdo a las investigaciones realizadas por Devincenzi (2017), el Ministerio de Producción de la Nación (2017) informó que en Argentina existen 605.626 empresas activas de las cuáles el 99,8% son pymes, mientras que el 0,2% restante esta conformado por grandes compañías. El 72% se concentran en sólo cuatro jurisdicciones: la ciudad autónoma de Buenos Aires y las provincias de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fé. Desde el Ministerio señalan que cada año nacen en Argentina alrededor de 70 mil empresas y cierran 68 mil. No obstante, en los últimos años la cantidad de nacimientos se redujo sensiblemente, mientras que los cierres se mantuvieron constantes, dando lugar a una caída en el total de empresas activas.

Los cambios en el número de aperturas y cierres dependen de diversos factores como cambios en las condiciones de financiamiento de las empresas, aspectos generales regulatorios y modificaciones en las tendencias sectoriales. A continuación, en la Tabla 1 Cantidad de Pymes que abrieron y cerraron durante el año 2016 y 2017, se realiza una comparación entre el año 2016 y 2017 con la cantidad de Pymes que abrieron y cerraron en esos años.

Tabla 1

Cantidad de Pymes que abrieron y cerraron durante el año 2016 y 2017

AÑO	Pymes que abrieron	Pymes que cerraron	Resultado
2016	67.104	69.325	2.221 PYMES MENOS
2017	70.384	72.950	2.566 PYMES MENOS
TOTAL 2016/2017	137.488	142.275	4.787 PYMES MENOS

Fuente: INDEC (2018).

Como se detalla en la Figura, las Pymes que comenzaron su actividad entre el 2016 y 2017 fueron en total 137.488, por otro lado, las pymes que cerraron fueron 142.275 dando un dato negativo con 2221 pymes menos en el año 2016 y 2566 pymes menos en el año 2017 (Atencio y Rivero, 2018).

Con respecto al 2018, un informe de la Administración de Federal de Ingresos Públicos (AFIP) registró que cerraron 10.986 pymes, lo que hace un promedio de 30 firmas cerradas por día. Este informe es realmente preocupante y se suman los índices que día a día se dan a conocer, que reflejan la delicada situación económica y social que está sufriendo la Argentina (Agencia Nova, 2019).

En comparación con otros países, las empresas mueren mas rápido en Argentina y además se crean comparativamente en menor cuantía. De acuerdo con la Fundación Observatorio Pyme (2018), mientras que en Argentina nace una empresa cada 2.326 habitantes, en Chile cada 124, esto implica que en Argentina emprende el 14% de la población económicamente activa, mientras que en Chile el 24%.

Según la Asociación Argentina para el Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa (APYME), sólo el 7% de los emprendimientos llega al segundo año de vida y el 3% llega al quinto (Soriano, 2018). Si bien la alta mortandad prematura de las empresas es algo endémico a nivel mundial, llaman la atención los niveles que existen en Argentina. Pocas de las empresas que nacieron a principio del siglo permanecen en pie. Aproximadamente de cada diez Pymes que nacen, al cabo de cinco años solo sobreviven dos.

Según lo analizado anteriormente, las Pymes están muriendo debido a que estas pequeñas y medianas empresas tienen muchos obstáculos que sortear desde su nacimiento y durante sus años de vida.

Según (Cohen Arazi, Alonso y Kühn, 2018) los seis obstáculos más significativos que enfrentan estas firmas en la actualidad son:

- presión tributaria
- inflación
- incertidumbre económica
- costos laborales
- legislación-conflictividad laboral
- problemas de financiamiento

A pesar de la alta volatilidad en la creación y destrucción de las empresas pequeñas y medianas, estas son de extrema importancia para el desarrollo económico de los países. De acuerdo con un informe de IERAL (2013). En Argentina, las pymes de todos los sectores de la economía representan el 99.4% del total de establecimientos, aportan 66.3% de la generación del empleo y 50.2% del valor agregado del sector privado.

Cifras similares al de los países de ingresos alto, en los cuales dichas empresas absorben el 69.5% del empleo y el 55% del valor agregado; y lejos de los países de ingresos bajos en los que esta relación alcanza sólo el 25.6% del empleo y el 18,9% del valor agregado, detallándose en la figura 1 Participación de las pymes.



Figura 1. Participación de las pymes. Obtenido de IERAL (2013).

El acceso al financiamiento es un tema alarmante para el mundo de las pequeñas y medianas empresas. Para 2017 un 30% de las Pymes encuestadas mostraba preocupación por este fenómeno, mientras que en 2018 asciende a un 76% (Pwc Pymes, 2018).

En la Figura 2 ¿Cuáles son los temas que más preocupan a las Pymes?, se puede observar como el financiamiento de las pymes fue un fenómeno mas acentuado en el año 2018.

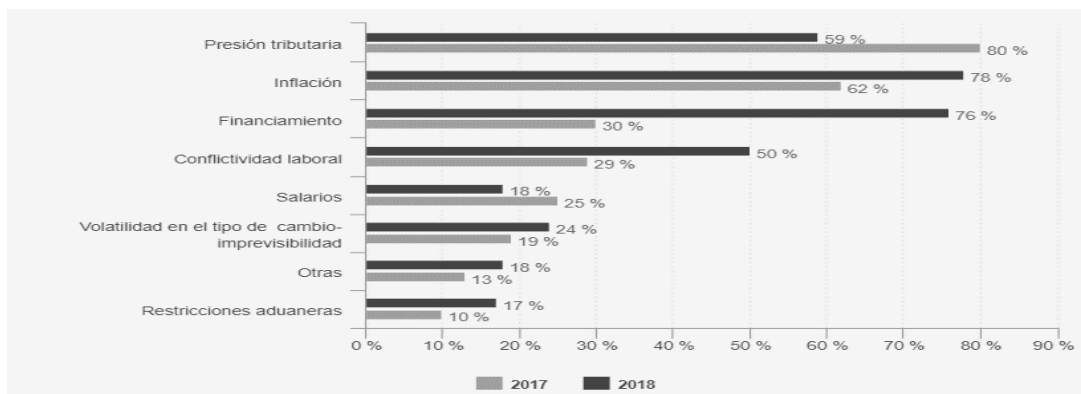


Figura 2. Cuáles son los temas que más preocupan a las Pymes?. Obtenido de Pwc Pymes (2018).

Este trabajo no tiene como finalidad investigar en profundidad cada obstáculo mencionado, sino que va a hacer hincapié en los problemas por la falta de financiamiento durante el nacimiento y primeros años de vida en las pequeñas y medianas empresas.

La limitación del ingreso a los mercados de crédito por parte de las Pymes en el país es un fenómeno ampliamente reconocido. Se trata de un problema de gran relevancia, en la medida en que las restricciones al financiamiento podrían afectar a la inversión, comprometiendo las posibilidades de crecimiento y las ganancias de productividad necesarias para la consolidación y expansión de estas empresas (Duarte, 2014).

Las dificultades financieras de las pequeñas y medianas firmas han sido una constante para su desenvolvimiento, máxime por las crisis económicas que han debido soportar, por lo cual se puede concluir que este factor suele aumentarse en tiempos de inflación, dado que las fuentes de financiamiento de las Pymes aumentan sus tasas de interés como una medida contra la inflación (Bermúdez Salamanca, Nieto Mora y Martínez Rodríguez, 2018).

De acuerdo con FUNDES Latinoamérica (2016), este fenómeno afecta a las pequeñas y medianas empresas de diferentes maneras:

- ✓ Los nuevos clientes del sistema bancario son, para las entidades financieras, los que mayores problemas presentan para conseguir información, como por ejemplo su historial crediticio. En el caso de personas jurídicas, estos nuevos clientes son principalmente pequeñas empresas.

- ✓ Las empresas pequeñas, por su propia naturaleza, pueden ofrecer montos pequeños de capital como garantía de la potencial financiación.

- ✓ Debido a que los montos que suelen solicitar las Pymes son relativamente bajos, los bancos tienen diseconomías de escala a la hora de buscar información alternativa sobre los antecedentes crediticios de las empresas.

- ✓ En muchos casos, debido a la falta de profesionalización del management pyme no se cuenta con el conocimiento suficiente acerca de las mejores prácticas y procedimientos para acceder al mercado de crédito.

El acceso al financiamiento es un pilar fundamental del desarrollo de cualquier economía, pero más aun de las empresas emergentes. “El acceso adecuado al financiamiento permite mejorar la productividad y la competitividad de las firmas instaladas en el país, generando luego los efectos derrame necesarios para un mayor nivel de desarrollo socioeconómico” (Fundación Observatorio Pyme, 2016, p.3).

Es interesante profundizar en lo que opinan los bancos acerca de otorgar préstamos a Pymes. De la Torre, Martinez Peria, y Schmukler (2010) realizaron entrevistas directas con catorce grandes entidades bancarias argentinas y llegan a varias conclusiones, de las cuales se extraen las mas relevantes para este trabajo:

- ✓ La mayoría de los préstamos son otorgados mediante adelantos de cuenta corriente y en menor medida al descuento de

documentos y cheques. Se utilizan más para capital de trabajo que para la compra de bienes de capital.

✓ Para otorgar préstamos a las Pymes, los bancos exigen mayoritariamente garantías del tipo real.

✓ Los bancos encuentran atractivo el segmento de las Pymes, debido a la alta competencia existente en los segmentos corporativos y consumo, pero se encuentran con el problema de la alta informalidad de las empresas, la baja confiabilidad de sus balances contables (sumando el alto costo asociado a generar información contable) y la falta de garantías.

✓ Los bancos observan que las Pymes no ejercen suficiente demanda, principalmente porque buscan financiación a largo plazo con tasa fija y los bancos ofrecen financiación a corto plazo con tasa variable.

✓ Si bien no existen regulaciones específicas acerca de estos tipos de préstamos, sí mencionan que el alto grado de informalidad o precariedad de las Pymes les juega en contra. Por ejemplo, el requisito de que las empresas no tengan deudas previsionales o tributarias, y que estén completamente en regla.

✓ Aunque los bancos reconocen un sistema judicial ineficiente, éstos intentan sortearlo en casos de que las empresas tengan dificultades para pagar, reestructuran o renegocian la deuda y reclaman garantías personales.

Es importante señalar que ante el problema de financiamiento al que se enfrentan las Pymes, surgen los distintos programas públicos de financiamiento, al respecto diversos informes revelan que si bien existe una gran cantidad de programas, en buena parte de los

mismos no hay esquemas que prioricen el acceso de las Pymes ni que diferencien los tamaños o el grado de informalidad de este gran grupo de empresas.

A pesar de que existen programas para facilitarles el acceso al mercado de crédito, las pequeñas y medianas empresas no acceden a ellos y la mayoría opta por el financiamiento propio. Puede deberse a las altas tasas de interés que los créditos poseen, sumado a que las restricciones para el acceso, es decir los requisitos para acceder a la financiación externa son difíciles de cumplimentar. En la Figura 3 se compara entre el 2017 y 2018 la predisposición que hubo para acceder al mercado de crédito.

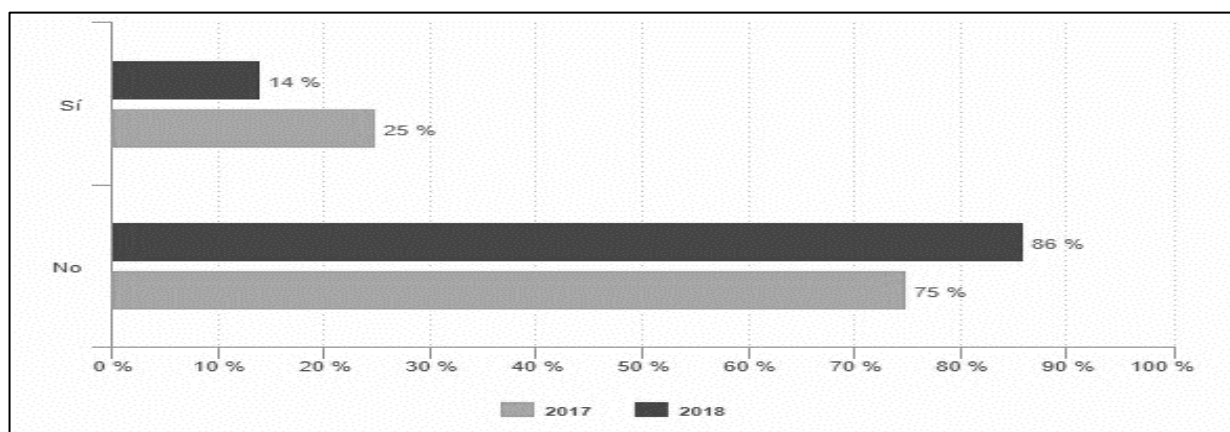


Figura 3. ¿Está pensando en acceder al mercado de capitales el próximo año? Obtenido de Pwc Argentina (2018).

Una encuesta realizada en diciembre de 2018 arrojó como resultado que siete de cada diez encuestados han manifestado que no han accedido a ningún tipo de financiamiento, mientras que 9 de cada 10 pymes no están pensando siquiera en acceder al mercado de capitales durante el 2019 (Pwc Pymes, 2018).

Al culminar con la investigación se podrá comprobar si la hipótesis de este trabajo está en un acierto o tiene una visión equivocada. Dado que Córdoba es una de las provincias con más Pymes en Argentina, éste trabajo estará enfocado en ésta provincia, más específicamente en Villa Del Totoral.

Con la situación económica que atraviesa el país es muy difícil encontrar buenos y eficientes canales de financiación, ya que las empresas se encuentran en una encrucijada entre el consumo, las ventas y la rentabilidad. Cada vez es más difícil acceder a financiaciones externas por las dificultades que se presentan en el mercado.

Dadas las diferentes situaciones de inestabilidad económica y por problemas financieros las empresas locales bajaron su producción, llegando al punto de dejar de producir. De esta manera comenzaron a presentar quiebra sin posibilidades de seguir adelante con la producción.

A lo largo de estos últimos años se han intentado reactivar las Pymes sin lograr el objetivo buscado. Entonces me llevo a preguntarme ¿Qué es una financiación? y ¿Para qué sirven? ¿Cuáles son los canales de financiación que disponen las Pymes de la localidad? ¿Son convenientes? ¿Es difícil acceder a alguno de ellos?

Con este informe se intenta dar respuestas a la situación actual de las empresas de la ciudad de Villa Del Totoral, encontrar el porqué de cierres de las Pymes más importantes de la localidad, a qué se deben las dificultades de financiación y de inversión. Además, descubrir posibles soluciones a las problemáticas planteadas, si es que se deben a la financiación o a otros problemas de dirección y gestión en las empresas. Proponer alternativas viables que se puedan aplicar a los diferentes escenarios que se presentan, brindando apoyo para que las empresas locales no cierren.

Este trabajo tiene un objetivo que se detalla a continuación, del cual se derivan los siguientes objetivos específicos que hacen al general.

Objetivo general:

Describir si la falta de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas provoca su muerte prematura en la zona de Villa Del Totoral, Córdoba en el año 2019.

Objetivos específicos:

- ✓ Explorar si para las pequeñas y medianas empresas de la zona el acceso al financiamiento fue limitado y cuál es la causa.
- ✓ Conocer cuál fue la fuente de financiamiento mas utilizada de las empresas seleccionadas.
- ✓ Indagar si la falta de financiamiento de las empresas de la zona se produjo al momento de la inversión inicial, capital de trabajo. Además si pudo superarse o no.
- ✓ Identificar cuánto tiempo las empresas pudieron subsistir a pesar de la falta de financiamiento.

Métodos

Diseño

La investigación planteada en este trabajo fue de tipo explicativa, es decir, se buscó establecer las causas de un fenómeno en concreto. En este caso, se estudió si la falta de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas pudo provocar su muerte prematura o si fue un obstáculo para su crecimiento.

Se utilizó la recolección de datos sin medición numérica para descubrir nuevos interrogantes o afirmar las preguntas ya planteadas en la investigación, para luego obtener resultado acerca de los interrogantes formulados. Para esto se indagó sobre las experiencias de los participantes, así se pudo reconstruir las situaciones atravesadas por cada pyme a estudiar.

El diseño de la investigación se basó en no manipular ninguna variable para que se pudiera observar los fenómenos tal cual estaban, y luego poder analizarlos. Se denomina no experimental y es de tipo longitudinal ya que se recopilaban datos tanto de pymes vivas, como de pymes muertas en un periodo de tiempo no mayor a tres años, en el mismo contexto y ubicadas en el mismo radio, bajo las mismas condiciones para desempeñarse.

Si bien los datos de la investigación se recopilaban en un momento único, se analizó cómo fue el impacto de la falta de financiación de las empresas de la zona desde su nacimiento y durante sus primeros años de vida.

Participantes

En el presente trabajo la población fueron todas las pymes de la localidad de Villa Del Totoral, provincia de Córdoba.

La muestra que se obtuvo en base a esta población fue de tipo no probabilístico ya que es representativa y reúne ciertas características específicas antes mencionadas para poder analizar el planteamiento del problema. Para poder llegar a un análisis y conclusión más acertados se utilizaron como muestra tres Pymes (las tres siguen funcionando, pero no tienen más de cuatro años de antigüedad), así poder analizar sus fuentes de financiamiento, si hubo falta de las mismas y si eso fue un factor determinante para su cierre o un obstáculo para su crecimiento.

La muestra seleccionada es representativa del rubro “industrial y comercialización” de la localidad de Villa Del Totoral, Córdoba. Todas las empresas poseen entre 5 y 12 empleados.

Una de ellas es una envasadora y comercializadora de productos de limpieza, que comenzó a principios del año 2018, como un emprendimiento familiar con una inversión de capital propio. Esta sociedad aún sigue funcionando.

Las dos firmas restantes son pymes pertenecientes al rubro industrial de elaboración de productos de polipropileno y reciclado de materiales plásticos, debido a que en la zona hay un parque industrial dedicado a la industrialización de polipropilenos y diversos tipos de films.

Sus comienzos fueron a raíz de los tratamientos de scrap que generan las grandes empresas.

Instrumentos

Considerando los objetivos y la problemática se utilizó como instrumento único y principal las entrevistas individuales ya que con esta herramienta se pudo realizar un cuestionario con preguntas abiertas y espontaneas que daban a la posibilidad de conversar libremente y ampliar sobre algún punto en especial si era necesario, de esta manera se obtuvo una información más completa.

A raíz de las entrevistas a las Pymes de la zona, se incluye en este trabajo el formulario de consentimiento informado (Anexo I) y el modelo de preguntas que se realizaron en las mismas (Anexo II).

Análisis de los datos

Es necesario a fin de realizar con éxito esta investigación, hacer un análisis sobre cuál es el impacto de la falta de financiamiento en las Pymes de Villa Del Totoral, tanto para la inversión inicial como para los primeros años de necesidad de capital de trabajo.

Se llevaron a cabo los siguientes pasos:

- ✓ Se realizó una descripción de cada una de las entrevistas.
Rubro, cantidad de empleados, fecha de inicio y fin de actividades.
- ✓ Se sistematizó la información recibida de manera comparativa, teniendo en cuenta el objetivo general y específicos de la investigación.
- ✓ Se comparó cada una de las empresas seleccionadas y sus determinadas fuentes de financiamiento.

Resultados

Con motivo de describir si la falta de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas provoca su muerte prematura, a partir de las entrevistas, se obtuvo una caracterización de las pymes de Córdoba que se detallaron a continuación en la Tabla 2.

Tabla 2

Características de las Pymes entrevistadas de Córdoba.

Características	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3
Rubro	Industria	Reciclaje	Manufactura y venta
Tipo de empresa	Responsable Insc.	Responsable Insc.	Monotributo
Cantidad de empleados	10	12	5
Antigüedad	3	3	2
Situación de la actividad	Activo	Activo	Activo

Fuente: Elaboración propia.

A partir de esto, fue necesario buscar información sobre las distintas alternativas de financiamiento, como los créditos en entidades bancarias, el giro en descubierto y el capital de trabajo que tuvieron las 3 pymes entrevistadas.

En la Figura 4 referida a las fuentes de financiamiento para las empresas de la zona, se detalla cual fue la fuente de financiamiento que utilizaron las empresas al momento de la inversión inicial.

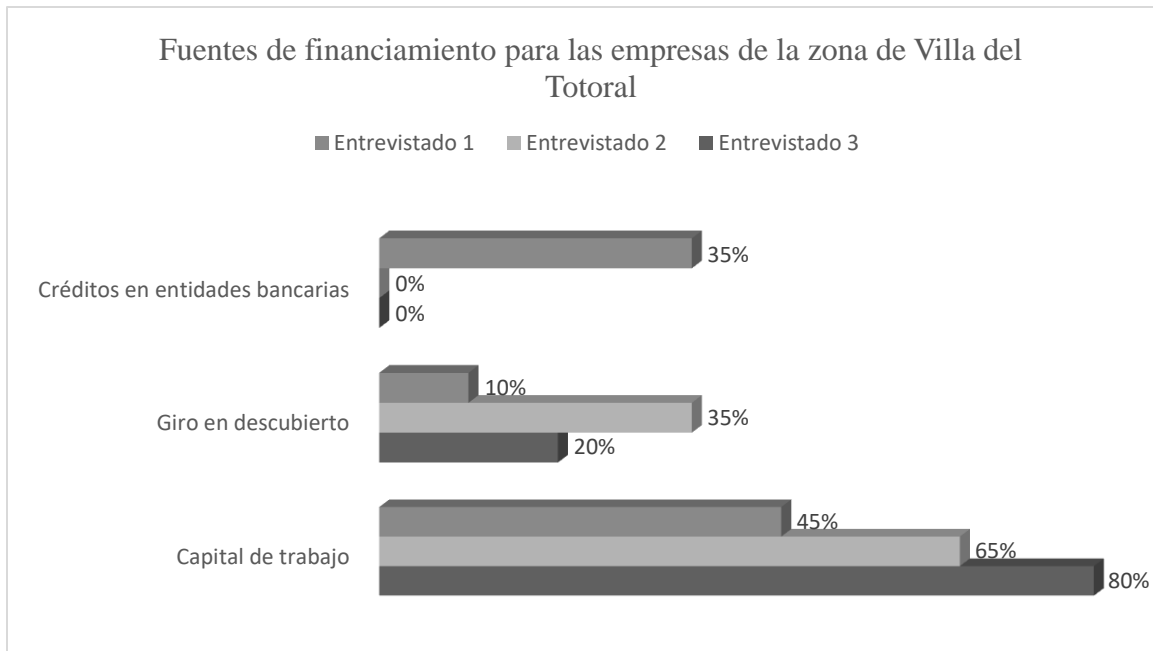


Figura 4. Fuentes de financiamiento para las empresas de la zona. Elaboración propia

Luego se exploró si para las pymes de la zona el acceso al financiamiento fue limitado, si se les negó el financiamiento, si recurrieron al crédito bancario, si las empresas conocen los planes de desarrollo del gobierno y si accedieron a los beneficios de la ley Pyme, detallándose en la Figura 5.

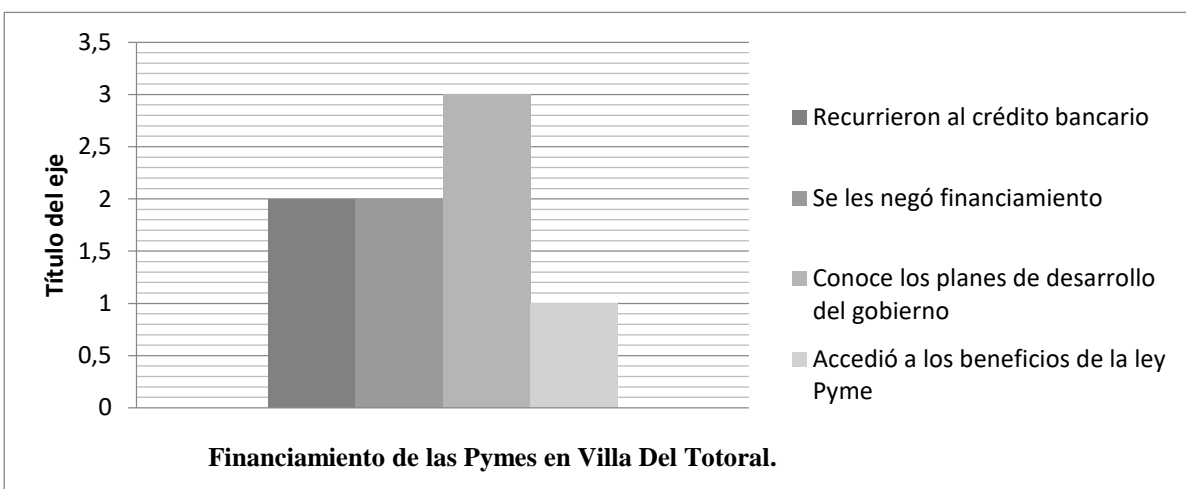


Figura 5. Financiamiento de las Pymes en Villa del Totoral. Elaboración propia.

Se pudo observar que dos de las empresas recurrieron al financiamiento bancario. Dos de los entrevistados confirmaron que se les negó el financiamiento. Las tres empresas conocen los planes del desarrollo del gobierno y una empresa accedió a los beneficios de la ley pyme.

A continuación, en la Figura 6 se representan los obstáculos para acceder al financiamiento, se investigó si el obstáculo se produjo por desinterés de los financiadores bancarios del proyecto, si la información fue incompleta por parte de la empresa, si fueron las garantías, la complejidad de los trámites o por las altas tasas de interés.

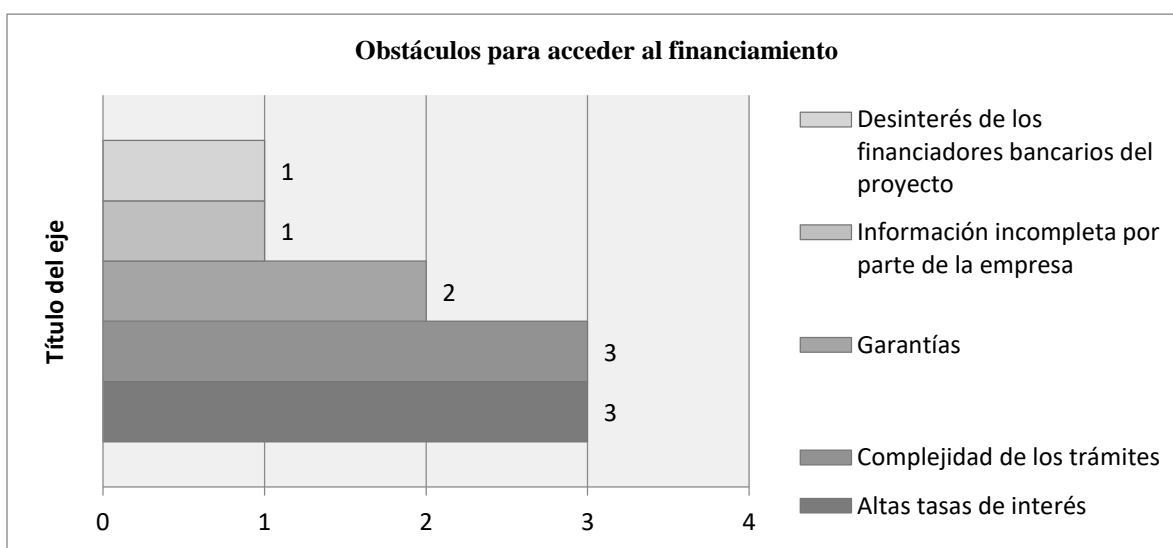


Figura 6. Obstáculos para acceder al financiamiento. Elaboración propia.

Luego se indagó si la falta de financiamiento de las empresas se produjo al momento de la inversión inicial, capital de trabajo o ambas.

En la figura 7 se muestra la opinión de los entrevistados sobre el momento en que la falta de financiamiento fue decisiva para la continuación de su firma.

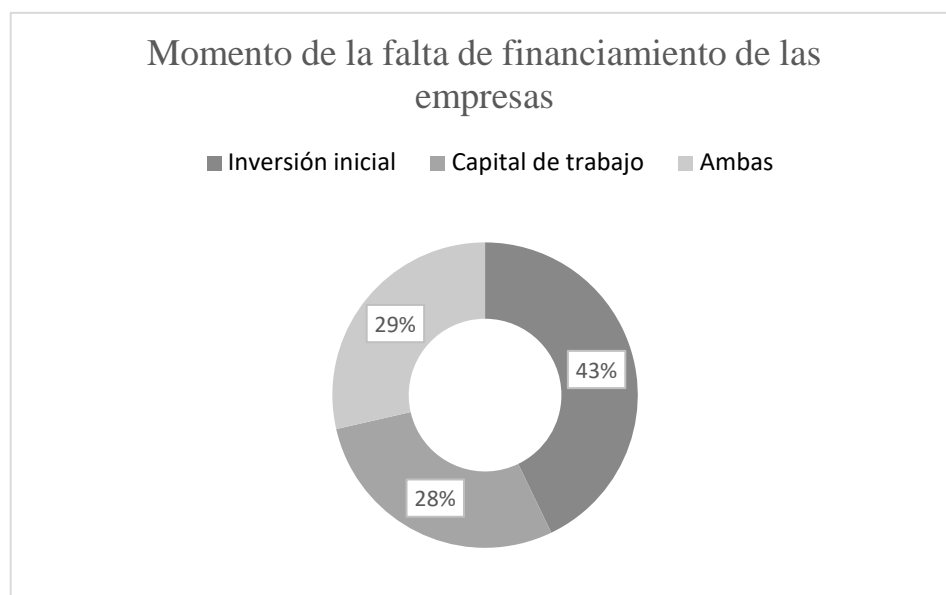


Figura 7. Momento clave para el financiamiento de las empresas. Elaboración propia

En lo que refiere al momento en que se produjo la falta de financiamiento en las empresas de la localidad de Villa Del Totoral, se obtuvo que las tres empresas consideraron que se necesitó en mayor parte durante la inversión inicial, cuando fue momento de realizar la compra de las maquinarias necesarias e inclusive para compras de materias primas.

Dos de los entrevistados consideran que el momento de necesidad de financiamiento es durante una combinación entre la inversión inicial y capital de trabajo. Y por último se identificaron en cuanto tiempo las empresas pudieron subsistir a pesar de la falta de financiamiento.

Luego en la Figura 8 Años de vida de las empresas entrevistadas, se detallan la antigüedad de cada empresa.

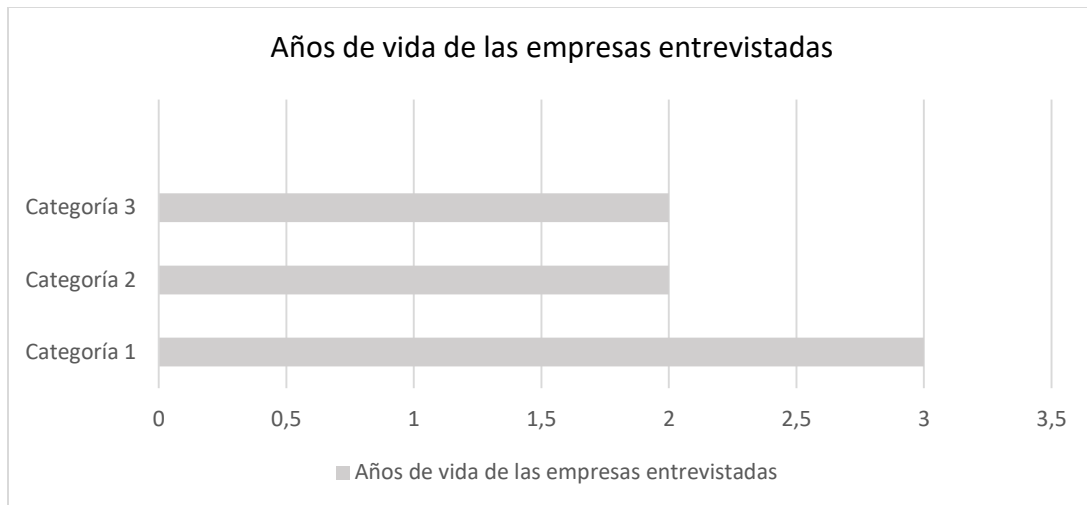


Figura 8. Años de vida de las empresas entrevistadas. Elaboración propia.

Discusión

En este trabajo se planea describir si la falta de financiamiento de las Pymes en la zona de Villa del Totoral provoca su muerte prematura. Esta investigación se realiza con el fin de, además de comprender este hecho, servir como punto de partida para entender las dificultades a la hora de emprender. Así, los hallazgos alcanzados en este trabajo podrían servir para disminuir la probabilidad de fracaso de nuevos proyectos en los rubros de industria, reciclaje y manufactura. También, se espera que esta investigación sirva como disparador para futuras líneas de investigación y quizás con la visión de un panorama más optimista, en un futuro cercano lograr posibles revisiones que conduzcan a mejoras en el financiamiento del sector pyme. Cabe mencionar que no existen estudios previos en la zona que hayan investigado este fenómeno y su impacto en estas empresas, lo que convierte a este trabajo de investigación en ser el primero en analizar la falta de financiamiento en Villa del Totoral.

Se aborda este apartado analizando uno por uno cada objetivo específico planteado en la introducción con el fin de concluir con el objetivo principal de este trabajo de investigación.

Partiendo del primer objetivo referido a las limitaciones de financiamiento y sus causas afines, a partir de la entrevista realizada a las empresas seleccionadas, se pudo observar que dos de las empresas recurrieron al financiamiento bancario. La que no lo hizo expresó que no quería endeudarse, que invierte lo que tiene, ya que las tasas de interés son muy altas para acceder a los créditos bancarios y no quería depender de eso.

Las tres firmas tienen en común que escucharon sobre los planes de desarrollo del gobierno, pero ninguna de ellas accedió.

Según los resultados de esta investigación que forman su primer objetivo específico, se puede apreciar que no solo se encuentra una notable limitación en el acceso y una cantidad de solicitudes rechazadas, si no que además, existe un rechazo hacia los créditos en entidades bancarias por parte de las empresas. Esto se corresponde con lo mencionado por Cohen Arazi, Alonso y Kühn (2018) al señalar que uno de los mas importantes obstáculos que deben sortear las pymes son los problemas de financiamiento.

Las altas tasas de interés son una de las causas principales por la que las pymes no solicitan créditos. Observando que uno de los entrevistados menciona que no quiere endeudarse con intereses altos y otro expresa no tener inclinación alguna hacia solicitar un crédito debido a que los intereses son mayores que los beneficios que se puedan recibir, se puede deducir que las pymes podrían evitar pedir préstamos más allá de que lo necesiten y no requieren de él para no sentir que pierden su libertad para gestionar su propia empresa; a todo esto, se le suma la existente complejidad de los trámites que se necesitan para acceder a estos créditos, como por ejemplo las garantías y montos de ingresos. Estos resultados van en concordancia con lo expuesto por De la Torre, Martinez Peria, y Schmukler (2010) quienes describen la complejidad y exigencias que los bancos solicitan a la hora de otorgar el financiamiento a las pymes.

Analizando el financiamiento de las pymes en la zona y los obstáculos para acceder, se puede confirmar que la mayoría de las firmas no recurre a los créditos bancarios por sus altas tasas de interés, lo que se explica como consecuencia de la suba de la divisa extranjera

haciendo impacto en estas tasas, y sus requisitos en el acceso. Bermúdez Salamanca, Nieto Mora y Martínez Rodríguez (2018) coinciden con estos resultados al enfatizar que son constantes las dificultades en el desenvolvimiento de las pymes maximizándose las mismas con la crisis económica.

Con respecto a los beneficios de la ley pyme y los planes del gobierno con mejores tasas se observa que las empresas tienen amplio conocimiento sobre ellos. De hecho, los entrevistados afirman estar al corriente. Este programa asegura tener como principal característica estar solventados por el Consejo Federal de Inversiones (CFI), la Fundación Banco Provincia y de la Agencia Córdoba Turismo, por lo tanto pueden contar con bajas tasas de interés. Pero no lo hacen porque, si bien pueden ser beneficiosos, creen que es muy difícil acceder a ellos, ya que no tienen diferencia en la complejidad de los trámites, con los créditos bancarios.

A la hora de solicitar un préstamo, de acuerdo a nuestros resultados, podemos observar que las pymes se encuentran con limitaciones como garantías que no pueden conseguir, ya que por su naturaleza pueden ofrecer montos pequeños de capital, información incompleta de su empresa o balances informales. Y si llegan a superar estos obstáculos, pueden toparse con que los financiadores tengan desinterés por su proyecto, lo cual podemos decir que coinciden con los análisis realizados por FUNDES Latinoamérica (2016) que destaca los fenómenos que afectan a las pequeñas y medianas empresas, manifestando las limitaciones para las pymes como nuevos clientes, el poco respaldo de garantías que las mismas pueden ofrecer entre otras cosas, al igual que las grandes empresas deben cumplimentar.

A fin de cumplir con el segundo objetivo, el cual fue reconocer la fuente de financiamiento más utilizada por las empresas entrevistadas luego de analizar los datos, surge que la situación de las pymes en la zona de Villa del Totoral, donde el autofinanciamiento es la herramienta más utilizada, ya sea recurriendo a capital propio o demorando el pago a proveedores, a partir del endurecimiento de las condiciones crediticias durante este año y el anterior. Esto podría corresponderse con el análisis realizado por Pwc Argentina (2018) al destacar que la mayoría de las pymes no están pensando en acceder a ningún tipo de crédito.

Las tres firmas entrevistadas tienen en común como principal fuente de financiamiento su capital de trabajo, en segundo lugar, el giro en descubierto, dejando como último recurso los créditos en una entidad bancaria. Excepto la empresa que hizo uso de créditos en mayor proporción que las demás firmas.

Según los resultados de investigación del segundo objetivo se observa que solo una empresa es la que tiene a las entidades bancarias como una fuente de financiamiento.

El resto de las empresas no consideran a estas entidades como una actual y efectiva ayuda. Sin embargo, a partir de las observaciones en este trabajo y los resultados arrojados se puede ver que hay indicios de que las empresas necesitan recurrir a fuentes de financiamiento externas y no lo están haciendo mayormente durante el periodo inicial e inclusive para las compras de mercaderías o materia prima correspondiente a su giro de negocio.

Para que se pueda comprender mejor la falta de financiamiento de las empresas, se analiza el tercer objetivo específico, donde es importante saber en qué momento de la inversión se produjo la falta de financiamiento de las empresas.

La mayoría de los entrevistados asegura que el momento más crítico fue el de la inversión inicial cuando fue momento de realizar la compra de las maquinarias necesarias, además, para la compra de materias primas. Dos de los entrevistados consideran que el momento de necesidad de financiamiento es durante una combinación entre la inversión inicial y capital de trabajo. A partir de eso, se puede afirmar que la mayoría de las pymes dependen del financiamiento en el nacimiento de su empresa y primeros años de vida, haciendo referencia a la etapa de crecimiento de las mismas. Si bien las tres empresas entrevistadas siguen funcionando, expresan que es un arduo trabajo continuar con sus proyectos financiándose únicamente con capital de trabajo y giros en descubierto, teniendo en cuenta que hacer uso de giros en descubierto implica intereses ya que funcionan como adelantos.

En cuanto al cuarto objetivo, donde pretendemos dilucidar cuanto tiempo pudieron subsistir las empresas por la falta de financiamiento, se obtuvo como dato relevante a partir de las entrevistas realizadas a las empresas, que las tres empresas siguen en funcionamiento. Sin embargo, expresaron que les está siendo muy difícil continuar con sus proyectos autofinanciándose. Las empresas coincidieron en que hace falta financiamiento externo para impulsar su crecimiento.

El entrevistado 1 aseguró que los alquileres son menores en comparación con años anteriores y a medida que pasa el tiempo el capital de trabajo no es suficiente como única

fuentes de financiamiento para su empresa, haciendo que sea sumamente importante acceder a una ayuda económica como lo son los planes del gobierno para las pymes o créditos en alguna entidad bancaria.

El entrevistado 2 y 3 aseguran que, por ahora, a dos años de iniciar sus actividades no necesita de financiamiento. Sin embargo, afirmó ser consciente de que en el transcurso de sus operaciones va a necesitar de un impulso económico, haciendo referencia al financiamiento en entidades bancarias, lo que aseguró ser un tema preocupante para él.

Según lo planteado al comienzo de la investigación para descubrir si las Pymes tienen dificultades de financiación y de inversión, se puede decir que a pesar de que existen programas para facilitarles el acceso al mercado de crédito, las pequeñas y medianas empresas no acceden a ellos, optando por el financiamiento propio.

Es también de importancia aclarar que existen limitaciones en la investigación, una de ellas es la limitación muestral por haber trabajado solo con empresas vivas, ya que si se hubiese trabajado con muertas los resultados podrían haber variado.

Otra limitación fue poder encontrar pymes cerradas y/o dar con los dueños para las entrevistas. Por lo que, se pudieron utilizar como muestra tres empresas activas. Al contar solo con tres empresas como muestra, no la hace representativa a la localidad, lo que no permite la generalización de los resultados, además de que hubiera sido más propicio poder contar con empresas que ya no existen para poder analizar de manera más directa la relación del financiamiento con esas muertes.

También como limitación fue que las empresas entrevistadas no dieron acceso a sus balances y demás información financiera, lo que imposibilita realizar un análisis de

rentabilidad para luego hacer un estudio más completo en relación a sus fuentes de financiamiento y como las utilizan para afrontar todos los costos de cada empresa.

Cabe destacar que si bien a partir de las limitaciones mencionadas, en este contexto no se habían realizado estudios en la zona norte de la provincia de Córdoba más específicamente en la localidad de Villa Del Totoral, lo que resultó interesante, el trabajar con las muestras analizadas para el estudio del financiamiento de la Pymes exhibidas en el presente trabajo.

Como fortaleza de la investigación, se rescata que, si bien no hubo acceso a información financiera, las empresas abrieron sus puertas con la posibilidad de que no quede todo en una sola entrevista, lo que facilita la recopilación de información. A medida que el trabajo avanzaba y aparecían más incógnitas, se realizaban más encuentros con los empresarios, de manera que pudieron responderse la mayor cantidad de interrogantes.

Como conclusión, respecto a si la falta de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas provocan la muerte prematura, a partir de toda la información recopilada se puede deducir que el acceso al financiamiento es un pilar fundamental del desarrollo de cualquier economía, pero más aún de las empresas emergentes y se puede pensar que la falta de financiamiento hoy, es un problema alarmante para el sector pyme, y está afectando a las empresas emergentes causando su muerte prematura.

Es posible afirmar que en Villa del Totoral existe un mercado de financiamiento para las pymes, pero opera de forma limitada y restringida. Se hace necesario promover e incentivar el uso de créditos para pymes y dar a conocer sus beneficios. Así, ayudar a las

empresas existentes, por lo tanto, como resultado, contribuir con este sector pyme promoviendo nacimientos de futuras empresas de estas magnitudes, ya que éstas son actores importantes para el desarrollo productivo, siendo un importante aporte para la generación de empleo y desarrollo empresarial.

En definitiva, a modo de resumen, se puede inferir que las pequeñas y medianas empresas podrían apropiarse de un porcentaje mayor de créditos. Sin embargo, este porcentaje parece estar destinado a créditos para grandes empresas y/o créditos personales, debido entre otras razones, a que éstas representan operaciones de mayor rentabilidad y menor grado de incobrabilidad.

Es importante recordar que una de las problemáticas radica en las pymes que no pueden acceder porque no cumplen los requisitos, por lo tanto, como recomendación, es considerable generar un debate constructivo y analizar cómo es posible superar estas barreras. Además, la ausencia de endeudamiento no necesariamente indica una baja probabilidad de desaparecer. El crédito hasta cierto punto puede resultar efectivo para que las pymes se apalanquen y de esta manera incrementen su esperanza de vida.

Es de importancia hacer una revisión de este fenómeno, ya que el Estado no ha logrado reparar por completo los problemas del crédito para las pequeñas y medianas empresas, y para hacerlo en el futuro se debe revisar profundamente el diseño de los programas públicos y fortalecer el rol del crédito bancario como parte integral de estos programas.

El fomento público del financiamiento, las bonificaciones y todo otro beneficio en este sentido, es valorable. Esto no significa que a cualquier pyme se le debe dar acceso al

crédito. La revisión debería focalizarse en empresas que son excluidas del sistema bancario formal pero que al mismo tiempo tienen una aceptable capacidad y voluntad de pago.

Es inevitable el surgimiento de conflictos de intereses entre las empresas, Estado y las entidades financieras, para disminuirlos hace falta un minucioso control del uso de fondos y la realización de evaluaciones periódicas.

Se espera que los aportes de este trabajo brinden herramientas para una mejor comprensión y análisis de este fenómeno que llamamos falta de financiamiento en las pymes. Además, que existan más líneas de investigación, donde se pueda realizar una comparación más profunda en lo que respecta a la rentabilidad de las empresas, ya que en esta investigación no se pudo lograr. Sería importante conocer cuál es esta rentabilidad y así, poder consolidar la importancia del financiamiento en estas firmas. Sería bueno contar con una muestra más representativa de la población, en el caso que haya más empresas que hayan muerto, entablar una comunicación con ellas, ya que en esta investigación no se pudo obtener datos de empresas muertas. Si bien existen tres empresas activas como parte de la muestra y ellas poseen tres años de antigüedad, existe esa falta de representación y generalización de la población. En caso de tener más empresas para entrevistar, se podría dar curso a una investigación con enfoque cuantitativo y poder trabajar con datos estadísticos.

Para ir finalizando se recomienda que las pymes deberían potenciarse más sobre esta debilidad de la falta de ayuda financiera. Los empresarios que están en proceso de pre-incubación de la empresa deben concientizarse de la dificultad de conseguir financiación, además de tener en cuenta que para iniciar un proyecto empresarial se debe contar con un

capital propio para que este aporte información a la hora de solicitar financiaciones a entidades tanto privadas como públicas.

Además, sería relevante como recomendación para líneas futuras de investigación analizar la evolución del crédito para determinar cuánto crédito adicional y de qué tipo (plazo, estructura y tasa de interés), necesitan ya que es fundamental para que estas empresas puedan seguir creciendo.

Con respecto a programas públicos de financiamiento, se observa que los beneficios en comparación con entidades bancarias son notablemente diferentes, pero no existen diferencias considerables en los requisitos para acceder por lo tanto se considera la dificultad de Acceso a los mismos para las Pymes.

Sería necesario que el gobierno continúe implementando medidas que favorezcan la generación de este tipo de empresas. Además, se hace necesario que se estudie la posibilidad de aplicar metodologías financieras que ayuden al surgimiento y consolidación del sector empresarial de la pyme.

Bibliografía

Cleri, C. (2007). *El libro de las Pymes*. Buenos Aires: Granica.

De la Torre, A. A. (2010). Participación bancaria con Pyme: mas allá de los préstamos de relación. *Revista de Banca y Finanzas vol 34, número 9*. Obtenido de https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2172463

Duarte, J. J. (2014). Alternativa de Asistencia bancaria para Microempresas de reciente formación de la Republica Argentina ante limitaciones normativas vigentes. Mar del plata: Tesis de Maestria. Universidad Nacional de Mar del Plata. Obtenido de <http://nulan.mdp.edu.ar/2866/1/duarte-2017.pdf>

Hernández Sampieri, F. C. (2010). *Metodología de la investigación*. México: INTERAMERICANA EDITORES S.A.

Nación, B. (27 de junio de 2019). *Banco Nación*. Obtenido de <https://www.bna.com.ar/Empresas/NacionEmprende/NacionEmprende>

Pwc Pymes. (2018). *Pwc Expectativas 2019 Pymes Argentinas*. Obtenido de <https://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/pymes-en-argentina-expectativas.html>

Soriano, C. L. (2018). *foroempresarias*. Obtenido de <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:XTvy9nDtI5IJ:www.foroempresarias.com/userfiles/archivos/Los%20cinco%20pecados%20capitales%20de%20las%20Pymes.doc+&cd=2&hl=es&ct=clnk&gl=ar>

Anexo I

Consentimiento informado para participantes de investigación

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

La presente investigación es conducida por Lorena Garay, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es investigar si la muerte prematura de las pymes puede ser causada por la falta de financiamiento.

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

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

Si tiene alguna duda sobre este proyecto, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en

cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parece incómoda, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador y no responderla.

Desde ya le agradecemos su participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por Garay Lorena. He sido informado/a de que la meta de este estudio es investigar si la muerte prematura de las pymes puede ser causada por la falta de financiamiento.

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

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

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

Nombre del participante

Firma del participante

Fecha

Anexo II

Modelo de preguntas para las entrevistas

- 1- ¿Cuál es el rubro en el que opera la empresa?
- 2- ¿Cuánto es el monto de facturación anual?
- 3- ¿Cómo ve al financiamiento externo?
- 4- ¿Recurrió alguna vez al financiamiento a través de una entidad bancaria?
- 5- Si la respuesta fue negativa. ¿Cuáles son los motivos por los que no tomaría?
- 6- ¿Considera que Villa del Totoral es un lugar con suficientes entidades bancarias?
- 7- ¿En algún momento se le negó financiamiento?
- 8- Si la respuesta es afirmativa. ¿Cuáles fueron los motivos?
- 9- ¿Está familiarizado con los planes de desarrollo promovidos por el gobierno con tasas inferiores a las del mercado?
- 10- ¿En qué momento de la vida de su empresa considera que la financiación fue decisivo?
- 11- ¿Cuánto tiempo pudo su empresa subsistir sin financiamiento?