

Universidad Siglo 21



Carrera de Contador Público

Trabajo final de grado.

Manuscrito científico.

**Financiamiento de PyMEs comerciales en un contexto de inestabilidad
en Río Cuarto**

**Financing of commercial SMEs in a context of instability in Rio
Cuarto**

Autor: Sosa, Viviana Judith

Legajo: VCPB 331665

DNI: 34.389.252

Director de TFG: Lombardo, Rogelio Cristian

Río Cuarto, Noviembre 2020

Índice

Agradecimientos	2
Resumen	3
Abstract	4
Introducción	5
<i>Objetivo general</i>	18
<i>Objetivos específicos</i>	18
Métodos	19
<i>Tipos de investigación, diseño y enfoque</i>	19
<i>Población, muestra y participantes.</i>	20
<i>Instrumentos para recolectar los datos.</i>	20
<i>Análisis de datos</i>	21
Resultados	22
<i>Fuentes de financiamiento más utilizadas.</i>	23
<i>Motivadores de la búsqueda de financiamiento</i>	23
<i>Obstáculos en la solicitud y obtención de financiamiento</i>	24
<i>Herramientas disponibles en Río Cuarto acorde al tamaño</i>	26
Discusión	28
Referencias	37
Anexos	39
<i>Anexo 1: Documento de consentimiento Informado</i>	39
<i>Anexo 2: Modelo de entrevista</i>	41

Agradecimientos

Quiero dedicar unas palabras de agradecimiento a la Universidad Siglo 21, por brindarme la oportunidad estudiar y formarme para recibirme de Contadora Pública. A mis compañeros y amigos, por el apoyo incondicional, no es posible transitar este camino solo. A los profesores por compartir sus conocimientos, respondiendo mis consultas, motivándome a crecer y a que todos los días elija seguir en lo que me gusta. A mi tutor de tesis, profesor Lombardo por haberme dedicado cada momento cuando necesité consejos o resolver dudas. A Javier, mi familia y la persona mas importante en mi vida, por apoyarme en cada paso, por inspirarme a seguir.

Simplemente gracias.

Resumen

En la Argentina las empresas familiares pueden tener algunas dificultades a lo largo de su ciclo de vida, las cuales pueden ser poca formación empresarial, poca capacidad financiera y poca formación del personal. Este trabajo tiene como objetivo principal determinar las fuentes de financiamiento existentes en la ciudad de Río Cuarto, y como se ven afectadas las pymes comerciales en un contexto de inestabilidad que las motiva a buscar distintas alternativas, teniendo en cuenta cuales con los requisitos necesarios para acceder a cada una de ellas. Se evaluaron cinco pymes de la ciudad a través de entrevistas, estableciendo que préstamos bancarios y financiamiento público eran las fuentes más utilizadas, se definió cuáles eran las principales causas que generaron la búsqueda en primera instancia como pago de sueldos o inversiones, determinado las complicaciones más comunes que se le presentó a cada alternativa elegida. Luego de discutir los resultados obtenidos se concluye el logro del objetivo general y específicos, además de realizar recomendaciones para futuras investigaciones en la zona.

Palabras clave: empresas, crisis, financiamiento, económica, préstamo.

Abstract

In Argentina, family businesses can have some difficulties throughout their life cycle, which can be little business training, little financial capacity and little training of personnel. Its main objective is to determine the existing financing sources in the city of Río Cuarto, and how commercial SMEs are affected in a context of instability that motivates them to seek different alternatives, taking into account which ones with the necessary requirements to access each of them. Five SMEs in the city were evaluated through interviews, establishing that bank loans and public financing were the most used sources, it was defined as the main causes that generated the search in the first instance as payment of salaries or investments, determining the most common complications that were presented to each chosen alternative. After discussing the results obtained, the achievement of the general and specific objective is concluded, in addition to making recommendations for future research in the area.

Keywords: companies, crisis, financing, economic, loan.

Introducción

En diversos países, las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) fueron consideradas como el principal motor de la economía, y es que en la mayoría de los casos son las empresas que más empleo generan en una nación. En España las PyMEs representan más del 99% de las compañías es así que, casi la totalidad del mercado está cubierto por estas empresas, no solo en la oferta que pueden llegar a proporcionar sino principalmente a las fuentes de trabajo que pueden llegar a generar.

En Argentina la situación no fue muy diferente, ya que en el año 2018 representaron el 97% del volumen empresario, constituyendo el 70% del empleo y el 52% de nuestro producto bruto interno (PBI). Son emprendedoras, con alta capacidad de adaptación a los cambios, además son pioneras e innovadoras, y poseen con sus integrantes un vínculo muy estrecho ya que, la mayoría son empresas familiares y están conformadas por un grupo familiar, haciendo esto una relación fluida, de confianza y fuerte (Di Pace, 2018).

Se define como empresa familiar a aquellas que su posesión está en manos de una o más familias y su influencia es significativa en el desarrollo de la empresa, en su evolución y en la toma de decisiones fundamentales. Además, se la considera como una organización económica sostenida por personas con cierto parentesco cuyo objetivo es la continuidad generacional al derecho de propiedad y control, ya sea para construir un patrimonio y asegurar el futuro de las siguientes generaciones (Pastor, 2019).

Por otra parte, el término PyMEs nació de la comisión de la Unión Europea, y se ha ido estandarizando en lo largo y ancho del globo. Para que sean consideradas como tal, deben tener menos de doscientos cincuenta empleados contratados, y la facturación

se iría ajustando a los distintos estándares de cada país, según su moneda y cuyos límites están dentro de la reglamentación de cada uno.

En Argentina, los requisitos que se tienen en cuenta según el Ministerio de Desarrollo Productivo en la República Argentina para su clasificación es el monto de facturación, así es como establece por ejemplo para el sector de la construcción el tope en \$630.790.000, servicios \$481.570.000, comercio \$1.700.590.000, industria y minería \$1.441.090.000 y sector agropecuario \$431.450.000, datos que pueden observarse a continuación en la Tabla 1.

Tabla 1

Categorización de PyMEs según las ventas totales anuales por sector

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y Minería	Agropecuaria
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	986.000.000	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.

Para dicha categorización se manipulan los valores de venta promedio de los últimos tres ejercicios fiscales ya finalizados, sin considerar en impuesto al valor agregado, impuestos internos abonados y deducción del porcentaje de exportaciones, en caso de corresponder. Otro parámetro que es utilizado para categorizar a las PyMEs es el número de empleados que tiene en su plantilla, dichos valores se encuentran expuestos en la Tabla 2 Categorización de PyMEs según el número de empleados.

En Argentina el número total de pequeñas y medianas empresas es de 1.066.351, siendo las registradas en el sistema nacional de todo el país sólo 534.454 de ellas, representando un 50.1%. Compuesto por los sectores industriales con 94.346 PyMEs , sector agropecuario con 84.634, sector comercial con 154.139, PyMEs prestadoras de

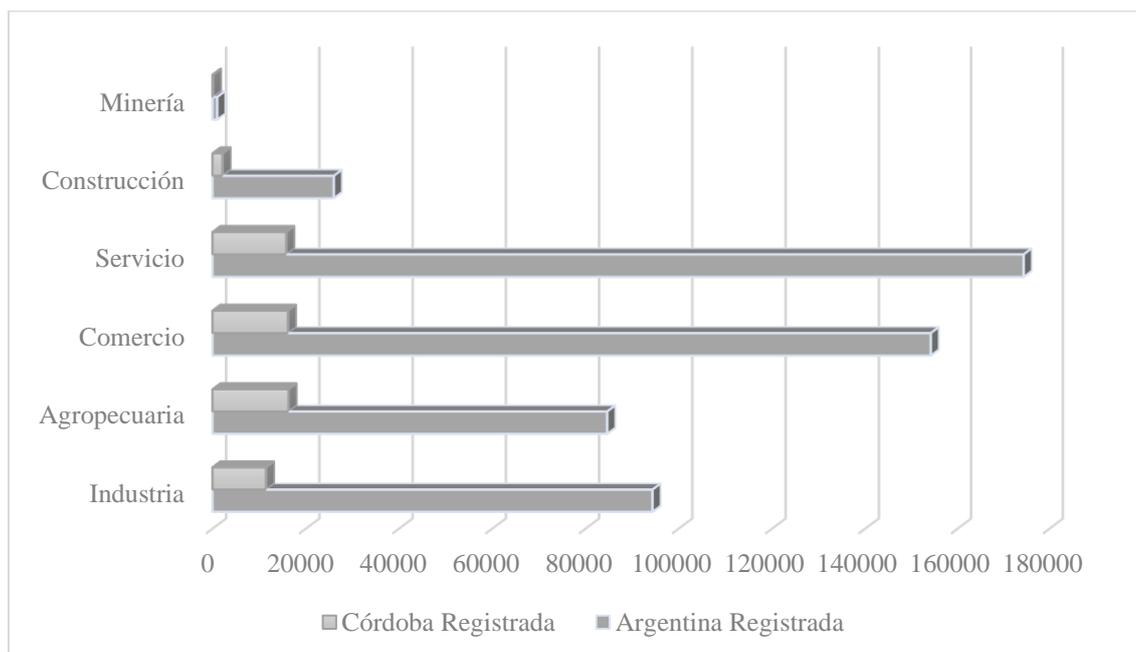
servicios con 174.361, sector de la construcción con 25.997 y por último el sector minero con 977.

Tabla 2
Categorización de PyMEs según el número de empleados

Tramo	Actividad				
	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y Minería	Agropecuaria
Micro	12	7	7	15	5
Pequeña	45	30	35	60	10
Mediana	200	165	235	50	
Tramo 1					
Mediana	590	535	345	655	215
Tramo 2					

Fuente: Elaboración propia en base a datos proporcionados por AFIP.

Figura 1



Participación de la provincia de Córdoba con respecto a las PyMEs registradas en el país, clasificadas por sector. Fuente: Elaboración propia.

Tal como se visualiza en la Figura 1 la participación de la provincia de Córdoba con respecto a las PyMEs registradas en el país clasificadas por sector, respecto de la participación de Córdoba, se puede decir que el 12,16% corresponden al sector industrial,

el 19,26% pertenece al sector agropecuario, el 10,50% forma parte del sector comercio, el 9,07% es del sector servicio, 8,25% pertenece al sector de la construcción y el 10,75% al sector de minería, comparando los números de PyMEs registradas en la República Argentina.

A pesar de la importancia que tienen las pequeñas y medianas empresas en la vida económica en nuestro país, en la provincia de Córdoba y más específicamente en la ciudad de Río Cuarto, las PyMEs a menudo se encuentran con algunos inconvenientes, en los que podemos nombrar:

- Poca formación empresarial.
- Poca capacidad financiera.
- Poca formación del personal.

El presente trabajo se enfoca en la segunda problemática, la cual se puede definir como el problema o dificultad que tienen las PyMEs en la obtención de financiamiento externo, su liquidez proviene en mayor medida de fuentes propias, y muchas veces no es suficiente, generando que se frene su crecimiento, la posibilidad de innovación, de inversión y limitando así su capacidad de sobrevivir. Con el financiamiento, las empresas obtienen recursos financieros para desarrollar sus actividades, poder expandirse y adaptarse a un mercado en constante cambio, como es el de hoy en día más aún en un contexto de inestabilidad económica.

Según los datos extraídos de un informe realizado por la Fundación Observatorio Pyme (2019), estudio en el cual se determinó que la dificultad en la obtención de financiamiento de las PyMEs creció un 62% en la industria manufacturera, por lo cual, sin lugar a dudas una mayor disponibilidad de fondos disminuiría los efectos de la

recesión y ayudaría a sostener la oferta productiva, sin olvidarnos que son las fuentes generadoras de empleo.

Pero, ¿Qué es financiarse para las PyMEs? ¿Cuáles son las principales fuentes de financiamiento? Para ello debemos comprender que como cualquier financiamiento es una obligación a futuro, un pasivo, y así un crédito bancario exige que el deudor pague una cuota periódica durante un tiempo determinado en meses o años, y en el caso de aportes de accionistas estos esperan una retribución la repartición de las ganancias en forma de dividendos.

Luego de identificar a estas dos fuentes de financiamiento muy común, el crédito bancario y los aportes de accionistas, se debe dar respuesta a las interrogantes que se hicieron en el párrafo anterior, se puede mencionar que las fuentes de financiamiento se clasifican de la siguiente manera:

- Según su propiedad
 - Fondos ajenos: son los fondos prestados de fuentes externas, conocidos como deuda.
 - Fondos propios: son los aportes de los socios que pertenecen a la empresa.
- Según el período pactado para su vencimiento
 - Corto plazo: el plazo de financiamiento es igual o menor a un año, suele tratarse de préstamos relativamente pequeños.
 - Largo plazo: el plazo de financiamiento es de varios años, alcanzando hasta los 30 años como en los casos de créditos hipotecarios.
- Según su procedencia
 - Fuentes de financiamiento interna: formada por los recursos generados por la empresa que no ha sido distribuida a los socios o propietarios, contablemente se conocen como ser: Resultados No Asignados, Aporte de los socios y/o Reservas.

- Fuentes de financiamiento externa: son los recursos financieros que la empresa obtiene de su entorno para financiar sus actividades y sus proyectos. Estos comúnmente son:

- *Préstamos*: contrato entre una persona física o jurídica la cual le otorga una cantidad de dinero, que deberá ser devuelto en un determinado plazo y con un tipo de interés determinado.

- *Leasing*: Según el art. 1.227 del Código Civil y Comercial de la Nación (2015) lo define como la situación cuando el dador conviene transferir al tomador la tenencia de un bien cierto y determinado para su uso y goce, contra el pago de un canon y le confiere una opción de compra por un precio.

- *Factoring*: Hay contrato de factoraje cuando una de las partes, denominada factor, se obliga a adquirir por un precio en dinero determinado o determinable los créditos originados en el giro comercial de la otra, denominada factoreado, pudiendo otorgar anticipo sobre tales créditos asumiendo o no los riesgos, según lo indica el Código Civil y Comercial de la Nación (2015), en su Art. 1.421.

- *Confirming*: es un producto financiero en donde una empresa (cliente) entrega la administración integral de los pagos pendientes a sus proveedores (beneficiarios), así delega la gestión de dichos desembolsos a una entidad financiera o de crédito, conocido comúnmente como cesión de pagos a proveedores, funciona en sentido inverso al *factoring* (Roldán, 2020).

- Descuento comercial – bancario: obliga al titular de un crédito contra terceros a cederlo a un banco, y a este a anticiparle el importe del crédito, en la moneda de la misma especie, conforme con lo pactado, tal como lo indica el Art. 1.409 del Código Civil y Comercial de la Nación (2015).

- *Crowdfunding*: financiamiento masivo o colectivo, es una cooperación colectiva para obtener fondos para llevar a cabo un proyecto que es evaluado, generalmente a través de plataformas virtuales o internet (Gaido, 2019).

- Sociedad de Garantía Recíproca (SRC): es una sociedad comercial que tiene por objeto facilitar el acceso al crédito de las PyMEs, a través del otorgamiento de garantías para el cumplimiento de sus obligaciones. Además, brinda asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios en forma directa o a través de terceros contratados para ello.

- Financiamiento público: recursos otorgados por el estado mediante diversos programas, como en 2017 la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) junto a secretario de Emprendedores y PyMEs de la Nación, Mariano Mayer, lanzaron cuatro líneas de financiamiento público llamados: PAC Emprendedores, PAC Empresas, Créditos Fiscal para la capacitación y la Línea de Financiamiento 700 del Banco Nación.

Ahora bien, a partir de todo lo anteriormente expuesto lo que se busca con este trabajo es hacer un aporte a la situación problemática sobre la posibilidad de acceder a financiamiento como así también estudiar la imposibilidad que se genera y dependiendo de la gestión interna de la empresa. Rever el cómo algunas características propias pueden limitar su posibilidad de acceder y también como le ayudaría un correcto asesoramiento externo que lo guíe a aminorar dichas dificultades.

Por un lado, cabe destacar lo provechoso de tener un estado que promueva que los bancos destinen parte de sus fondos al financiamiento de pequeñas y medianas empresas y también la importancia de que dichas empresas accedan a estos fondos contando o no asesoramiento externo.

Tal como se ha ido mencionando a lo largo del trabajo, las PyMEs sin financiamiento frenan su crecimiento; sin crédito se frena la producción, la contratación de personal, la inversión, no se compran máquinas. Generando así dificultades en el progreso y crecimiento, ocasionando que las PyMEs queden estacadas en el camino de la profesionalización. Según la Fundación Observatorio Pyme (2017), la segunda fuente de financiamiento más utilizada por las PyMEs es el crédito bancario, y se puede observar cómo se ha ido manteniendo a lo largo del tiempo:

- Año 2011: 55% con recursos propios, 31% financiamiento bancario, 8% financiamiento de proveedores, 4% programas públicos y el resto con financiamiento de clientes, financiamiento vía el mercado de capitales y otros.
- Año 2014: 63% con recursos propios, 27% financiamiento bancario, 3% financiamiento de proveedores, 4% programas públicos y el resto con financiamiento de clientes, financiamiento vía el mercado de capitales y otros.
- Año 2015: 54% con recursos propios, 35% financiamiento bancario, 3% financiamiento de proveedores, 6% programas públicos y el resto con financiamiento de clientes, financiamiento vía el mercado de capitales y otros.
- Año 2016: 68% con recursos propios, 22% financiamiento bancario, 5% financiamiento de proveedores, 3% programas públicos y el resto con financiamiento de clientes, financiamiento vía el mercado de capitales y otros.

Según datos extraídos de las Encuestas de Condiciones Crediticias (ECC) del Banco Central de la República Argentina (2020), en donde se hace un relevamiento trimestral que tiene como objetivo recabar información adicional sobre el comportamiento y las tendencias observadas en el mercado de crédito bancario, se puede vislumbrar que en el primer trimestre, las entidades participantes informaron una

significativa reducción de la demanda de crédito percibida de las empresas, explicado en primer lugar por la disminución de las ventas y en segundo lugar por la reducción de las inversiones de activos fijos, a lo que se sumó el contexto de tasas de interés, aunque para las PyMEs informaron neutralidad en la demanda, pero anticipaban un moderado aumento para el trimestre entrante.

En las ECC del segundo trimestre, en su introducción ya se comentaba sobre el registro de un leve endurecimiento de los criterios generales que las entidades utilizan para la aprobación de nuevas solicitudes de crédito, producto del actual contexto de pandemia ocasionada por el virus covid-19, pero por otro lado en el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) publicado en 10 de junio de 2020 del BCRA se plantea que la línea de préstamos para MIPyMEs diseñada especialmente para el pago de sueldos, adquisición de insumos de firmas productoras de servicios de salud, cobertura de cheques y otras necesidades de capital, implementada desde marzo de 2020 con una tasa de interés nominal anual de hasta 24% por debajo de la tasa de mercado, tuvo mayor impulso cuando el gobierno propició el otorgamiento de garantías a través del Fondo de Garantías Argentino (Banco Central de la República Argentina [BCRA], 2020).

De esta manera queda demostrado que, si hay fondos destinados para el financiamiento de PyMEs, pero se entorpece y obstaculiza en su obtención. Se necesita de políticas fuertes y de cumplimiento para que se vea favorecido este sector que, se vuelve a remarcar, es tan importante para la República Argentina. En tiempos de crisis y estancamiento económico que vive el mundo entero por la pandemia del Covid-19 y la cuarentena como medida de prevención a su propagación, se ve complejizada la situación económica financiera que están atravesando las PyMEs, aumentando la tasa de desempleo y la posibilidad de resiliencia es cada vez más pequeña.

Coincidiendo con Siebens y Pietrantuono (2012) cuando expresan que las dificultades que presentan las PyMEs al momento de buscar financiamiento es la informalidad de la documentación, la falta información de calidad, y también la falta de profesionalización de la gestión de estas empresas. Según datos publicados por Fundación Observatorio Pyme (2017) se trata de evidenciar los motivos por los cuales no solicitar créditos bancarios, las empresas que no acceden al financiamiento bancario, son en general de tamaño medio comparados con las que sí accedían, además que son menos inversoras y exportadoras, el 56% considera que no es necesario solicitar crédito, mientras que el 40% considera que la tasa de interés es muy elevada y el tercer lugar, el 18% de las empresas sostienen que no cumplen con los requisitos y condiciones pautados por los bancos.

Estamos atravesando por un período en el que el BCRA denomina como shock del Covid-19, que genera un constante deterioro financiero que se viene agudizando por la pandemia, donde las empresas en sus alternativas también analizan la posibilidad de cerrar sus puertas, muchas lo han hecho en el periodo de cuarentena obligatoria, debido a la falta de liquidez, entre otras circunstancias que empeoraron el panorama para muchas PyMEs.

Según Fundación Observatorio Pyme (2020), donde se encuentra el subtítulo de Asistencia Gubernamental se muestra el alcance del Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP) que estuvo destinado a aportar liquidez a las empresas para que puedan hacer frente al pago de salarios y sus respectivas contribuciones patronales. En el País, el 52% accedió al programa ATP pagado por ANSES contra un 48% que no accedió al programa. Las regiones involucradas fueron las siguientes:

- Sur: conformado por las provincias La Pampa, Neuquén, Río Negro, Chubut, Santa Cruz y Tierra del Fuego: 43% accedió al programa ATP pagado por la Administración Nacional de Seguridad Social (ANSES), 57% no accedió al programa
- Cuyo: conformado por las provincias San Luis, San Juan y Mendoza: 48% accedió al programa ATP pagado por ANSES, 54% no accedió al programa
- Noreste Argentino (NEA): Misiones, Corrientes, Chaco y Formosa: 42% accedió al programa ATP pagado por ANSES, 58% no accedió al programa
- Noroeste Argentino (NOA): Jujuy, Salta, Santiago del Estero, Tucumán, Catamarca y La Rioja: 36% accedió al programa ATP pagado por ANSES, 64% no accedió al programa
- Centro: formado por el resto de la Provincia de Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos: 51% accedió al programa ATP pagado por ANSES, 41% no accedió al programa.

En relación a los créditos blandos, fueron conformados por las empresas que pudieron acceder al crédito en un 24%, el 25% de las PyMEs interesadas y su solicitud está en proceso de análisis, aquellas firmas interesadas pero que no lograron acceder corresponde al 23%, el 28% restante por algún motivo no estaban interesadas en el instrumento. Pero, en general la estrategia más utilizada fue el uso de reservas propias de la empresa, seguido por la ayuda del gobierno con el programa ATP, créditos al 24%, acuerdos laborales, otros préstamos y la incorporación de nuevas actividades y/o productos. Estos números no son absolutos ya que mes a mes se ven variaciones en las cifras por la propia característica de las PyMEs, tienen la capacidad de mutar, de reinventarse y de resistir, aunque muchas otras no puedan.

El Banco de la Nación Argentina (BNA), en su plataforma brinda la información de cada una de sus líneas de créditos para la situación de emergencia que están atravesando las PyMEs, las cuales son:

- Pago de Haberes con aval de FOGAR: Asistencia a MiPyMEs para proceder al pago de la nómina salarial – exclusiva para empresas clientes del banco – con aval de FOGAR. Destinada a los usuarios micro, pequeñas y mediana empresas de todos los sectores económicos clientes del banco con convenio de pago de haberes vigente o pago de nómina salarial a través del BNA. Este préstamo sólo será otorgado para el pago de salarios, en pesos y el monto máximo es hasta una nómina salarial. Es un único desembolso que se liquidará mediante el sistema alemán, con pagos cuatrimestrales en plazos de doce meses. Con el aval del fondo de garantía argentino.
- Asistencia a cooperativas de trabajo: destinada a cooperativas con bonificación del Fondo Nacional de Desarrollo Productivo (FONDEP) y con el aval de fondo de garantía argentino. Sus usuarios deberán presentar al banco el certificado de elegibilidad previo emitido por el Instituto Nacional de Asociativismo y Economía Social (INAES), donde establece el monto máximo a otorgar, y el certificado MIPyME vigente al momento del otorgamiento del préstamo. Su destino es la financiación de capital de trabajo y en pesos. Es un único desembolso con un plazo de quince meses incluido el periodo de gracia.
- Actividades esenciales - Línea de asistencia a MiPyMEs para Capital de Trabajo Gastos de Evolución: destinado a aquellas actividades exceptuadas del aislamiento social, preventivo y obligatorio vigente. Su destino es financiar capital de trabajo y gastos de evolución en pesos, y su monto máximo está estipulado en dos meses y medio de ventas; hasta \$300 000 en el caso de usuarios autónomos que presenten

avales emitidos por una SRG o fondo de garantía, desarrollen o no actividades exceptuadas. Es un único desembolso que se amortiza por el sistema alemán con periodicidad mensual, trimestral o semestral, con un plazo de hasta dieciocho meses y para las operaciones avaladas hasta veinticuatro meses.

- Teletrabajo, asistencia a MiPyMEs para acompañar el desarrollo y consolidación del teletrabajo: destinado a todos los sectores económicos, para la adquisición de bienes que resulten necesarios para la empresa como para el plantel de trabajadores, para las condiciones de ejecución de tareas bajo la modalidad teletrabajo, en pesos y hasta el monto de \$3 000 000, único desembolso y con un plazo de treinta y seis meses, se liquidará mediante el sistema alemán con pagos semestrales.
- Línea PyMEs plus: para dar asistencia crediticia a PyMEs que no cuenten con deuda en el sistema financiero, con aval de FOGAR, y los montos para microempresas en \$250 000 y para pequeñas empresas \$500 000, es un desembolso único, con liquidación cuatrimestral mediante el sistema alemán y en el plazo de 12 meses.

Por todo lo expuesto anteriormente en el presente trabajo de investigación, se pretende investigar acerca de las fuentes de financiación a las que las PyMEs pueden acceder en un contexto de emergencia e inestabilidad económica como la que se está viviendo en la actualidad, a causa de la pandemia mundial debido a la propagación del virus Covid-19. Por lo cual se pretende dar respuesta a las siguientes interrogantes: ¿Qué medio de financiamiento es más adecuado ante dicha situación?, ¿Es necesaria la intervención del estado para obtener mejores beneficios?, ¿Cómo se ven afectadas las fuentes de financiamiento ante la situación de pandemia del covid-19?

Objetivo general

Describir la influencia del contexto de inestabilidad en la necesidad que poseen las PyMEs comerciales de la ciudad de Río Cuarto, de acceder a fuentes de financiamiento externo para mantenerse activas, en el año 2020 generando un detalle de opciones a tener en cuenta al momento de una solicitud.

Objetivos específicos

1. Establecer las fuentes de financiamiento más utilizadas en el sector comercial durante el año.
2. Definir las principales causas que generan la búsqueda de financiamiento durante la crisis e inestabilidad económica.
3. Determinar los inconvenientes que tienen las PyMEs al momento de acceder a alguna fuente externa de financiación.
4. Detallar las opciones de financiamiento existentes durante el año estableciendo los factores a tener en cuenta por las empresas para facilitar el acceso al mismo.

Métodos

Tipos de investigación, diseño y enfoque.

La presente investigación tuvo un alcance descriptivo ya que, se buscó evaluar algunas de las características de la población elegida, detallar como son y cómo se presentan en este caso el fenómeno estudiado: las fuentes de financiamiento para PyMEs en un contexto de inestabilidad, las diferentes alternativas y los requisitos solicitados para cada una de las fuentes, y si las PyMEs prefieren otras alternativas de financiamiento y analizar el porqué de esta elección.

El enfoque que se utilizó es cualitativo ya que, se realizó una recolección de datos sin medición numérica, para descubrir o afinar preguntas de investigación en el proceso de interpretación de datos, en este caso partiendo de preguntas realizadas en las entrevistas a los participantes definidos de PyMEs en el ámbito local, con preguntas abiertas y en profundidad que buscaban tener una visión holística de la problemática investigada. Por ello se realizó una descripción detallada de cada entrevista, primero desde un enfoque general para conocer la historia de la empresa y ubicarnos en la situación actual, y luego con un enfoque particular que nos permitió focalizar en la problemática planteada por esta investigación.

El diseño fue no experimental ya que, la investigación se realizó sin la manipulación deliberada de variables y en los que sólo se observaron los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos. Se observaron los fenómenos tal como se dieron en su contexto natural, para ser posteriormente analizados. Además, fue transversal debido a que, los datos de dicha investigación se recopilaban en un momento único, en donde se analizó cómo influye el contexto de inestabilidad debido a la pandemia mundial,

en la posibilidad de financiamiento que poseen las PyMEs comerciales y de servicios de la ciudad de Río Cuarto.

Población, muestra y participantes.

La población fue la totalidad o el conjunto de elementos que compartieron una serie de especificaciones y/o características comunes, la cual estuvo conformada por las empresas familiares de la ciudad de Río Cuarto, provincia de Córdoba.

El muestreo para la investigación fue no probabilístico por conveniencia, es decir que la elección de los elementos, no dependieron de la probabilidad sino de causas relacionadas con las características de la investigación o de quién conformó y eligió la muestra.

Para poder llegar a un análisis y conclusión más acertados, la muestra seleccionada es representativa del rubro comercial y de servicio, y está conformada por cinco (5) PyMEs en donde se consideraron a las microempresas y pequeñas por sobre las medianas ya que, se consideró que estas tienen mejor liquidez y capacidad crediticia. Antes de que se procediera con la investigación se dejó constancia de la conformidad mediante el consentimiento escrito firmado por cada participante (ver Anexo 1).

Instrumentos para recolectar los datos.

Para el relevamiento inicial de información se utilizó documentación de instituciones públicas, informes técnicos y de investigación realizados por consultoras privadas, informes de autores especializados, Google académico, SciELO y repositorio de la UES 21.

Los instrumentos que se utilizaron para la ejecución del trabajo de investigación fueron mediante entrevistas personales, video llamadas vía Whatsapp, y reuniones vía zoom. Se pudo obtener una charla informativa sobre los temas desarrollados,

describiendo cada punto en particular para comprender una situación actual. Se realizó la elección de preguntas y se armó el cuestionario de base para la entrevista, con preguntas abiertas y en profundidad. Además, se grabaron las entrevistas con previa autorización del entrevistado y se transcribieron las respuestas en el programa Word. La información obtenida fue tabulada en tablas de Excel para una mayor capacidad de comparación de la misma.

Análisis de datos

Se recabó información a través de buscadores especializados, donde se implementó un análisis de las particularidades de las PyMEs, en cuanto a necesidad y posibilidad de financiarse en un contexto de inestabilidad. Una vez recolectada la información, organizada y clasificada, se procedió a sistematizarla en Word y de esta manera obtener un marco teórico bajo el cual se basó la investigación.

Se realizaron las entrevistas vía zoom, con previa determinación de día y hora de las mismas, la información recolectada mediante las entrevistas se organizó en un cuadro de Excel, bajo un criterio lógico para que sea apto para su correcto análisis.

Luego, se sistematizaron las respuestas relevantes que se obtuvieron de las cinco empresas, en cuadros comparativos considerando los diferentes objetivos específicos planteados. Primero se analizaron las fuentes de financiamiento más utilizadas durante la pandemia en el sector comercial y de servicio, se determinaron los inconvenientes que tienen las PyMEs al momento de acceder a alguna fuente externa de financiación y por último se comprobó si debido a la pandemia aumentó la demanda del financiamiento externo.

Resultados

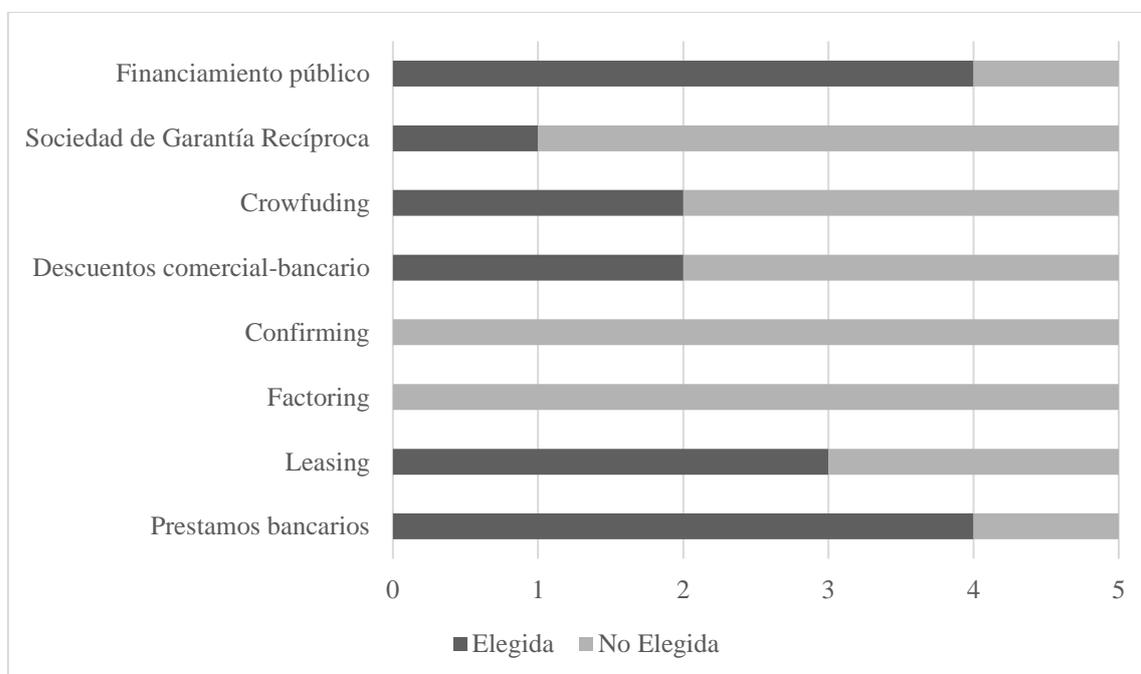
Se dió inicio al análisis de datos con la tabulación y la interpretación de la información recabada en las encuestas realizadas.

La muestra de participantes estuvo compuesta por el 40% de mujeres y el 60% de hombres, en un rango de edad que fue de los 25 años a los 47 años de edad. En cuanto a las pymes, tienen una antigüedad que se encuentra en el rango de 2 a 12 años, con una facturación que fue desde los \$180.000 a \$1.500.000 en el año 2019.

El entrevistado n°1 realiza sus actividades en el rubro ferretería, el n°2 papelera, n°3 tienda poli rubro, n°4 taller de automotor y el n°5 servicio alimenticio.

En relación al conocimiento que poseen los participantes sobre las diferentes fuentes de financiamiento externo existentes, según datos mostrados en la Figura 2, se determina que la totalidad de los participantes conocen al menos una alternativa.

Figura 2.



Conocimiento de las distintas fuentes de financiamiento externo. Fuente: Elaboración propia.

Fuentes de financiamiento más utilizadas.

Con respecto al primer objetivo específico planteado, que consistió en establecer las fuentes de financiamiento más utilizadas en el sector comercial y de servicio, se estableció que dos de las cinco pymes tomadas como muestra, solicitaron algún tipo de financiamiento externo en el año 2019 y lo que va del año 2020. Las fuentes a las que acudieron son, financiamiento público en un 20%, por medio del estado con el Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción, y otro 20% recurrieron a los préstamos bancarios.

Los 5 participantes entrevistados utilizaron recursos propios para solventar sus actividades y operaciones relacionadas al giro comercial de la empresa.

Los entrevistados también mencionaron que hace unos años atrás solicitaban información sobre préstamos motivados por la innovación, el posicionamiento de su marca y la posibilidad de crecimiento y profesionalización. Además, los cinco participantes apuntaron a que las altas tasas vigentes, son la principal limitación para el acceso al crédito.

Motivadores de la búsqueda de financiamiento

En correlación con el punto anterior, los entrevistados 1 y 2 que solicitaron algún tipo de financiamiento, lo hicieron para, en el caso del entrevistado n°1 para el pago de sueldos, a través del programa ATP, donde una parte del sueldo la cubría la empresa y la restante el estado, depositando directamente en la cuenta de los empleados declarados en plantilla.

El entrevistado n°2 por su parte, solicitó financiamiento a través de préstamos bancario a tasa del 24%, motivado por el aumento excepcional en sus ventas que se vieron

influenciadas por la cuarentena obligatoria en el contexto global de la pandemia por covid-19, haciendo de sus productos esenciales los más demandados.

Con respecto a los tres participantes restantes, no considero necesario solicitar fondos externos, algunos porque utilizaron fondos propios para solventar su actividad, ya sean ganancias reservadas, aporte de los propietarios o ahorros personales; o porque vieron suspendida sus actividades por un periodo de tiempo por lo que buscaron prórrogas en el pago a proveedores y acortaron los plazos propios de financiación.

Obstáculos en la solicitud y obtención de financiamiento

Para la obtención del ATP, que incluía los beneficios de la postergación o reducción de hasta el 95% del pago de las contribuciones patronales al sistema integrado previsional argentino, salario complementario que pagaba el estado nacional para los trabajadores en relación de dependencia del sector privado, y créditos a tasa cero para monotributistas y trabajadores autónomos sin ningún costo financiero, se debía cumplir con 3 requisitos:

- Que la actividad económica haya sido afectada en forma crítica en la zona
- Tener una cantidad relevante de trabajadores contagiados por el covid 19, o en aislamiento obligatorio, con dispensa laboral por estar en grupo de riesgo u obligaciones de cuidado familiar relacionados al covid 19.
- Haber sufrido una reducción sustancial en la facturación a partir de marzo 2020

En relación a préstamos bancarios, los requisitos solicitados al entrevistado n°2 fueron, además de poseer una cuenta en la entidad bancaria, realizar el pago de los sueldos en la misma sucursal, debía pagar un seguro además del paquete obligatorio y mantenimiento de la cuenta. Cumpliendo estos requisitos podía acceder a dicha fuente a una tasa del 24%.

Requerimientos que se pueden ver en la Tabla 3, en detalle de cada una de las alternativas posible según sea una empresa pymes con contabilidad organizada o una pyme unipersonal.

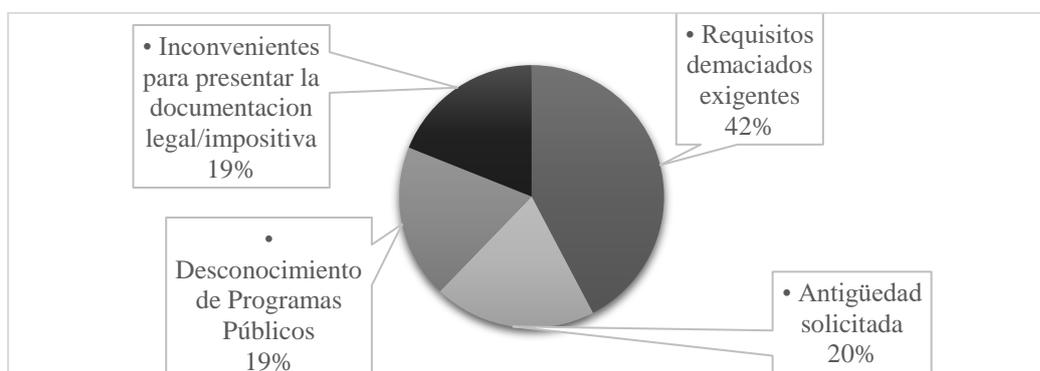
Tabla 3
Requisitos para obtener préstamo bancario

Pymes con Contabilidad Organizada	Pymes Unipersonales
1. CUIT (de la sociedad y firmantes).	1. DNI y datos filiatorios (titulares y sus cónyuges).
2. Contrato social.	2. Manifestación de bienes ¹
3. Dos últimos balances generales.	3. Tasaciones de inmuebles ¹
4. Análisis de la empresa ¹ .	4. Títulos de dominio (inmuebles, rodados, etc.).
5. Acta asamblea/acta directorio.	5. Registro Industrial de la Nación (de corresponder).
6. DNI y datos filiatorios de sus miembros.	6. Declaraciones juradas.
7. Manifestación de bienes particulares ¹ .	7. Resolución N° 71 y/o 74 MECON (comprobación de la posición impositiva y provisional).
8. Tasaciones de inmuebles ¹	
9. Títulos de dominio de la sociedad y de miembros del directorio (inmuebles, rodados, etc.).	
10. Registro Industrial de la Nación.	
11. Declaraciones juradas.	
12. Resolución N° 71 y/o 74 MECON (comprobación de la posición impositiva y provisional).	
13. Flujo de fondos.	

Fuente: Elaboración propia según datos de BNA

¹ Solicitar en la sucursal del Banco Nación los formularios correspondientes para su cumplimentación.

Figura 3.



Desventajas estructurales para el otorgamiento de financiamiento. Fuente: Elaboración propia.

Todos coincidieron que hay complicaciones en la solicitud y en la aprobación, y algunas veces por los requisitos exigidos dejan de intentar obtenerlas, por tiempo y por costos elevados (Figura 3).

Herramientas disponibles en Río Cuarto acorde al tamaño

Para pymes de tamaño micro, se adaptan estos tipos de financiamientos que se ofrecieron en la ciudad de Río Cuarto, programa de microcréditos, otorgados por la municipalidad de la ciudad, destinado a compra o contratación de herramientas e insumos destinados al proyecto, y a devolver en hasta 12 cuotas fijas sin interés, con 6 meses de gracia desde el momento del otorgamiento, con montos de \$15.000.

A demás la municipalidad ofreció créditos a tasa cero, destinado a transporte escolar, transporte de personas con discapacidad, de pasajeros, hoteles, salones de fiesta, cines, teatros, academias, clubes, gimnasios, canchas, piletas de natación, guarderías, parques recreativos, peloteros, terminal de ómnibus, empresas de turismo, boliches, hoteles alojamiento entre otros, donde su principal ventaja era la tasa cero, partiendo de los \$30.000.

Para pequeña y mediana empresas, se adaptan los programas ofrecidos por el gobierno de la provincia de Córdoba, denominado programa de asistencia financiera para micro emprendimientos a través del cual se otorga créditos de \$20.000 a \$75.000 a una tasa del 9% anual, a devolver en 24 meses como máximo, con un periodo de gracia de 3 meses.

Para este programa provincial se requería que el solicitante tuviera un recibo de sueldo o certificado de ingresos y un garante con los mismos requisitos.

Y la banca privada conformada por Banco BBVA, Banco Ciudad, Banco Comafi, Banco Credicoop, Banco Córdoba, Banco Galicia, Banco Hipotecario, Banco ICBC,

Banco Macro, Banco Santa Fe y Banco Supervielle, se adaptaron a la nueva situación económica con lanzamientos de distintas líneas de créditos, bajo los lineamientos del Banco Central de la República Argentina a una tasa del 24%. Sus ventajas radicaban en la posibilidad de obtener una tasa diferenciada de la línea de crédito clásica siempre que se cumpla con el requisito de poseer Certificado MiPyMe entre los más destacados.

Además se pudo hallar en la ciudad una Sociedad de Garantía Recíproca denominada Garantizar, con tres opciones disponibles, sumado a los préstamos digitales exclusivos para monotributistas categoría C o superior, o Responsable Inscripto de hasta \$450.000, con tasas de 24% y 22% diferencial para emprendimientos liderados por mujeres y plazos de financiación hasta 36 meses. (ver Tabla 4).

Tabla 4

Opciones brindadas por una SGR

Préstamo Digital: Monotributista (categoría C o superior) o Responsable Inscripto. Crédito hasta \$450.000 Tasa de 24% y 22% diferencial para emprendimientos liderados por mujeres Financiación hasta 36 meses. Firma electrónica 100% digital.	
Garantía Bancaria	Garantía Express: Créditos rápidos (en 72 horas) A sola firma y hasta \$3.000.000 No requiere contragarantía real.
	Garantía Financiera: > \$3.000.000 El banco elegido presta el dinero y Garantizar ofrece garantías.
Garantías Bursátiles	Cheques de Pago Diferido propios y de terceros evitar los costos del giro en descubierto
	Pagaré bursátil: accediendo a la negociación en el mercado de valores. Posibilidad de obtener financiación rápida y a mediano plazo (hasta 36 meses)
	On Simple CNV Garantizada: financiamiento de largo plazo (5 años) mediante emisión de Obligaciones Negociables Simples. Organiza el pago de intereses en base al flujo de fondos previstos por la pyme emisora
Garantías Comerciales	Asegurar el cumplimiento de los pagos de cualquier transacción comercial. Ampliar el crédito comercial, extender los plazos de pago con proveedores, además de apoyar y desarrollar su cadena de valor.

Fuente: Elaboración propia según datos de Garantizar.

Discusión

En esta investigación se plantea describir la influencia que tiene el contexto de inestabilidad en las pymes comerciales de la ciudad de Río Cuarto, con relación a la necesidad de financiamiento externo para mantenerse activas, pagar sueldos, cumplir a proveedores o realizar inversiones. En este sentido cabe destacar que se conocen estudios realizados sobre el tema abordado como el desarrollado por Baggini (2019), pero con una mirada cuantitativa, en la misma ciudad. Se puede aportar un alto grado de detalle a través del método elegido en el presente trabajo.

En respuesta al primer objetivo específico, se puede observar las dificultades más significativas que enfrentan las pymes en la actualidad son: presión tributaria, costos laborales, inflación, legislación y conflicto laboral, y dificultades burocráticas como en los trámites, sumado a la problemática de financiamiento, lo cual es congruente con la investigación de Cohen Arazi et al. (2016) cuando nombra los obstáculos de financiamiento, considera que las dificultades pueden ser la coyuntura macroeconómica adversa, la dificultad para el cumplimiento de los requisitos exigidos, falta de recursos para la preparación de carpetas a la hora de solicitar un crédito, desconocimiento sobre los programas, entre otros.

En un primer relevamiento se puede ver que las cinco pymes entrevistadas conocen al menos una fuente de financiamiento externo, de las nombradas con anterioridad en la Figura 2, y las opciones *confirming* y *factoring* no son populares entre los entrevistados.

Se busca establecer cuáles son las fuentes de financiamiento más utilizadas, cabe destacar que se verifica lo expuesto por Fundación Observatorio Pyme (2017) cuando establece que la segunda fuente de financiamiento más utilizada por las pymes es el

crédito bancario, y se puede observar cómo se ha ido manteniendo a lo largo del tiempo. También hay resultados que ponen en la misma línea al financiamiento público, esto se logra por la ayuda estatal en el contexto de coronavirus, con los ATP. Los datos obtenidos son congruentes con las ECC (2020) que anticipaba en el primer trimestre cierta neutralidad en la demanda crediticia por parte de las pymes, aunque pasado al segundo trimestre aumentó, acompañado de leve endurecimiento de los criterios generales que las entidades utilizan para la aprobación de nuevas solicitudes de crédito.

Todos los entrevistados remarcan la importancia de la utilización de los recursos propios en el ciclo completo de vida de la empresa, y solo un 20% de los mismos considera necesario solicitar un préstamo bancario o una ayuda del estado, pero coinciden con el informe de las ECC (2020) cuando resaltan el endurecimiento en los criterios para recibir financiamiento.

Con respecto al segundo objetivo específico, se observa que las principales motivaciones de las pymes a la hora de buscar financiamiento es el pago de sueldos, para evitar conflictos laborales como juicios, además de querer mantener su plantilla, sin disminuciones aun cuando algunas no estén trabajando al cien por ciento, por motivo de la pandemia por covid-19 y el aislamiento obligatorio preventivo dispuesto por el Poder Ejecutivo, que se ha ido flexibilizando al paso de los meses. Otro caso analizado, y poco esperado, es que por este contexto excepcional, su actividad se beneficia de algún modo, aumentando la demanda de sus productos, haciendo necesaria la inversión en materiales, mano de obra, servicios consumidos y todos los gastos que se vean aumentados por ese “eventual” incremento. Por otro lado, el 60% de los participantes decide no recurrir a algún tipo de financiamiento externo, en concordancia con lo investigado por Fundación Observatorio Pyme (2017), ya que consideran que con sus recursos propios, ya sea aporte

de propietarios, ganancias reservadas o también la negociación de pagos con los proveedores y cambios en las políticas de plazos en ventas, no necesitan apoyo financiero externo, y en algunos casos, no quieren recurrir a fuentes de financiamiento externo como prestamos porque consideran que es más costoso comparado con otra fuente de fondos alternativos, en concordancia con lo que se muestra en la Figura 3.

Por otro lado, ya en el tercer objetivo específico se encuentran algunos obstáculos que deben ser tomados en cuenta al momento de acceder al financiamiento en concordancia con el informe especial de la Fundación Observatorio Pyme (2019), a lo largo del año 2019 se observó la caída de empleo sostenido, que no se logra recuperar en la actualidad, con una confianza en la evolución económica que se creía iba a mejorar pero luego de las PASO tiene un impacto en los mercados generando volatilidad e incertidumbre, en mayor medida la falta de estabilidad del tipo de cambio, arrastra la economía hasta el día de hoy, con transacciones comerciales suspendidas y/o postergadas por la falta de precios, deja en evidencia el poder de influencia que ejerce el estado en el ámbito económico financiero y que afecta a todos los actores económicos. Esto se viene a remediar con el programa de asistencia al trabajo y la producción, brindado por intervención del Estado Nacional.

Uno de los entrevistados comenta que solicitó el ATP como se dijo anteriormente en el apartado de resultados, y que debía cumplir con los requisitos ya nombrados, sin embargo la preocupación del participante es que el programa también cubriera el pago de salario anual complementario porque sin ello, no podría cumplir. Aunque esta pyme esta exceptuada del aislamiento social, por ser considerada dentro de las actividades esenciales, queda fuera de la cobertura propuesta por el Gabinete Económico encabezado por Cafiero (2020), el cual se limita a zonas críticas y para algunas actividades como por

ejemplo hotelería. En comparación con el informe emitido por la Fundación Observatorio Pyme (2020) que informaba en los antecedentes ya citados, que en la provincia de Córdoba, el 51% de las pymes accedió al ATP, en comparación con el porcentaje a nivel país del 52%, aunque en la investigación el resultado es muy diferente con un 20%, esto podría explicarse en base a la muestra con la que se trabajó.

Por otro lado, se observa al 20% de la muestra que se orienta a la opción de préstamo bancario, el cual cumpliendo los requisitos establecidos por el Banco de la Nación Argentina, eligiendo entre dos opciones según se adecue la estructura de su empresa. Los requisitos son simples, en coincidencia con lo que comparte Espinoza (2017) en su libro, pero será recomendable que la pyme que toma un préstamo, antes analice las cuatro correctas, procedimiento sencillo que establece primero la razón correcta, segundo el tiempo correcto, tercero los plazos y condiciones correctas, y cuarto la cantidad correcta. De esta forma se deja apreciar que no se pide dinero por pedir o solo por aprovechar una buena tasa, sino que se analiza el para que, cuanto, como, donde y porque.

La mitad de los participantes coinciden que las condiciones o requisitos son demasiados exigentes, esto es así porque el sistema financiero está en constante recesión, y debe endurecer sus condiciones crediticias, haciendo peticiones que se vuelven cada vez más rígidas, no obstante, la correcta intervención del estado nacional suaviza la situación, genera un efecto positivo, que se espera con las proyecciones de las ECC (2020). La otra mitad, por el contrario se encuentra alejada de la fuente de financiamiento externo, porque tiene inconvenientes para presentar la documentación contable y legal de la sociedad, o porque no cumple con el requisito de antigüedad o simplemente porque desconoce el programa, en concordancia con Siebens y Pietrantuono (2012) cuando

expresan que las dificultades que presentan las PyMEs al momento de buscar financiamiento.

Por último, los resultados del cuarto objetivo específico relacionados a las herramientas disponibles en la ciudad de Río Cuarto, luego del relevamiento se puede constatar que hay una predisposición por parte del gobierno de turno, el intendente Llamosas (2020), en ofrecer una ayuda a las personas que ya tienen un emprendimiento o están por ponerlo en marcha, con el acompañamiento del Consejo Económico y Social, luego del diálogo, de escuchar propuestas y repensar la estructuras en este nuevo contexto de emergencia. Se busca potenciar cada sector local para resolver el panorama laboral, como dijo la presidente del Consejo, Irma Cian. Sin embargo, se hace crítica al programa por el restringido monto que se ofrece, si se compara con el sueldo básico de empleado de comercio ronda en \$ 47.298,45 en paralelo con el microcrédito de \$15.000,00 no se cubre más del 32% del mismo. Aunque algunas opiniones se enfocan en el periodo de gracia de seis meses y en la tasa cero.

Por otro lado, el municipio con sus créditos a tasa cero hasta de \$30.000,00 para diversos rubros que se ven afectados por el contexto actual, acompañado por el cierre de colegios, guarderías, escuelitas de deporte, academias, y demás, se aprecia como positivo que los créditos se comenzarán a devolver el mes siguiente al que el Centro de Operaciones de Emergencia (COE) autorice su vuelta a la actividad normal, es una opción que se presenta en la ciudad con gran aceptación, aunque se puede pensar que se necesita mayor esfuerzo compartido como se comenta en el presente trabajo en los antecedentes mencionados, con la intervención de la CAME en conjunto con el secretario de Emprendedores y PyMEs de la Nación (2017) podría replicarse en el corriente año con líneas de financiamiento a través de no solo el Banco Nación sino también sumar a todos

los bancos privados existentes en la ciudad. Una diferencia a marcar se aprecia en los créditos a tasa del 9% ofrecido por el gobierno de la provincia de Córdoba, más allá que ofrece montos que doblagan el monto ofrecido por el gobierno de la ciudad, sino también se solicita como requisito fundamental que el aspirante al crédito debe ofrecer un garante con recibo de sueldo o certificado de ingresos en caso de ser autónomo, y las mismas condiciones para el solicitante. Aquí se observa cómo se endurecen los requisitos a medida que se avanza en la escala territorial nacional, provincial o municipal.

Siguiendo la línea anterior, se entiende que los bancos nacionales e internacionales posean requerimientos que se ajusten con los parámetros del BCRA (2020), adecuándolo para cada sector, como ejemplo al sector agropecuario se ofrece una línea de créditos especial y exclusiva en asociación con el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la República Argentina, diferente a la que apunta a las pymes en general para el comercio y servicios, no será lo mismo que necesite un productor de un tambo con un comerciante de boutique, solo por nombrar y no con afán de comparar, ya que no es la finalidad de este trabajo.

En función a los resultados de la utilización de esta herramienta como fuente de financiamiento, se puede señalar que hay una falta de profesionalismo, como se menciona antes, que trae aparejado la falta de documentación, contabilidad organizada y en orden para su auditoría y posterior aval para recibir el crédito, complejizando la obtención de fondos necesarios para no frenar el crecimiento, detener la producción, la contratación de personal, la inversión, la compra de máquinas para innovar en tecnología y para solventar el ciclo de vida en el que se encuentre para no desaparecer.

Con respecto al aval que se menciona antes, aparece la Sociedad de Garantía Recíproca en la ciudad de Río Cuarto, de distinguido reconocimiento a nivel nacional

Garantizar (2020), una sociedad que tiene como objetivo promover la inclusión financiera de las pymes a través del otorgamiento de garantías, éstas entidades no prestan dinero, sino que emiten una garantía para que la pyme acceda a diferentes financiamientos existentes en el mercado, trabajando como complemento de bancos públicos y privados. Su ubicación en la ciudad hace pensar que se intenta potenciar las economías regionales, aprovechando el poder de negociación que posee la unión de más de 20.000 pymes de todo el país, trabajando en post de un objetivo común, que es obtener mejores opciones de financiamiento, como se muestra en la Tabla 4.

La principal limitante que se debe nombrar en el presente trabajo es el tiempo disponible para realizar el trabajo de campo, las entrevistas, recabar información y además con la problemática del covid-19 en curso, con cuatro meses de investigación se puede aseverar que tiene sesgos, propios del tiempo necesario para realizar una tarea de investigación científica de este tipo, la posibilidad restringida del contacto con los entrevistados, de realizar visitas para poder obtener datos de contacto, de procesos, más íntimos y además el sesgo propio del investigador, por ser la primera investigación que se realiza en lo largo de la carrera de grado.

Además, dada la imposibilidad de extrapolar los resultados obtenidos al objetivo general, debido a que el número de muestra elegido es cinco, considerablemente pequeño sabiendo que existen más de ciento cincuenta pymes en la ciudad, la muestra no es representativa de la población, por lo que los resultados arribados no podrán generalizarse, aunque los datos recabados sirven como información nutritiva para las futuras investigaciones sobre el tema, pero se considera como una limitación al presente trabajo.

Como fortaleza se puede mencionar la confiabilidad de la muestra, al ser reducida se pudo controlar las variables investigadas, además de obtener los consentimientos del Anexo 1 firmado por cada participante de la investigación, y de apoyar el trabajo en fuentes especializadas en la temática abordada, como lo son Fundación Observatorio Pyme, BNA, BCRA, bancas públicas y privadas con información en sus sitios web, relevamiento público del Ministerio de Desarrollo Productivo de la República Argentina, tesis de grado, entre otras,. Sin embargo, se debe nombrar la limitante del espacio geográfico limitado solo al país y no tener en cuenta informes del exterior. Además se trabajó con lecturas en español, dicha limitación puede observarse en otras investigaciones previas (Baggini, 2019).

Se ha logrado responder a cada interrogante del objetivo general como así también a sus respectivos objetivos específicos. En base a los resultados expuestos de esta investigación, se puede concluir que, a pesar de las limitaciones del trabajo de investigación, hay una variada disponibilidad de fuentes de financiamiento externo, que apuntan a mantener y fomentar el crecimiento económico, aunque hay un bajo nivel de conocimiento de las pymes de las diferentes opciones de financiamiento que se brindan en la actualidad, se necesita mayor motivación para que resulte atractivo acudir a las mismas y se vea reflejado en mejoras estructurales, en la suba de empleados en plantilla, en inversiones y crecimiento en facturación.

La mejor opción de financiamiento sigue siendo los préstamos bancarios en la ciudad, además de contar con una SGR que brinda asesoramiento y garantías a las pymes organizadas, haciendo posible la obtención de recursos demandados, hace indispensable el conocimiento de cada alternativa, con sus ventajas y desventajas sumado a la correcta intervención del estado, ya que son las empresas por excelencia generadoras de empleo.

Haber realizado el trabajo con la muestra seleccionada y en las condiciones antes mencionadas, se puede recomendar para futuras investigaciones se realice un desarrollo más profundo de alternativas no observadas, con un enfoque mixto, primero porque la ciudad tiene una población que es factible analizar en su totalidad y segundo, para recabar datos en detalle que se puede obtener de entrevistas abiertas. Se sugiere realizar una investigación similar en pueblos del sur cordobés, como por ejemplo Jovita, Mattaldi, Serrano, en las cuales nunca se investigó la problemática de financiamiento de pymes en un contexto de inestabilidad sea cual fuere el rubro que sea elegido por el investigador, recomendaría el sector agropecuario, por ser una zona dedicada a la ganadería y a la siembra de granos. Para las nuevas líneas de investigación se podría estudiar el comportamiento de las pymes y las fuente de financiamiento interna que utilizan ante un contexto de incertidumbre.

También podría investigarse, como afectaría a las pymes la creación de centros de asesoramiento exclusivo de consultas, que se dedique a ayudar en su contabilidad, a planificar estrategias de crecimiento, que controlen su presión tributaria y que además fomenten el comercio internacional, haciendo viable un crecimiento económico acompañado de una recuperación de trabajadores formales que ayudaría al estado, en un contexto de inestabilidad, escenario bastante común en la República Argentina.

Referencias

- Baggini, A. G. (2019). *Financiamiento pyme en contexto de inestabilidad*. Río Cuarto: (Tesis de grado). Universidad Siglo 21. Recuperado el 23 de Octubre de 2020, de <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/handle/ues21/18263>
- Banco Central de la República Argentina. (2020). Encuesta de Condiciones Crediticias. Obtenido de http://www.bcra.gov.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/0120%20ECC_%20Resultados.pdf
- Banco Central de la República Argentina. (2020). *Informe de Estabilidad Financiera*. Obtenido de [bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/IEF%200120.asp](http://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/IEF%200120.asp)
- Banco de la Nación Argentina. (08 de 2020). *Créditos para la emergencia*. Obtenido de <https://www.bna.com.ar/Home/CreditosParaLaEmergencia>
- CAME. (2017). *CAME y el gobierno presentaron líneas de financiamiento público para PyMEs* . Obtenido de <https://redcame.org.ar/novedades/8156/come-y-el-gobierno-presentaron-lneas-de-financiamiento-pblico-para-pymes>
- Código Civil y Comercial de la Nación. (2015). Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Cohen Arazi, M., Alonso, A. L., & Cerbán, L. (2016). *Relevamiento sobre la realidad empresarial*. Buenos Aires: Fundación Mediterránea. Recuperado el 23 de 10 de 2020
- Di Pace, D. (2018). *Economía pyme: Pensar en grande siendo pequeños*. Ciudad Autónoma de Buenos Aires: EUDEBA. Obtenido de https://books.google.com.ar/books?id=nfXqDwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false

- Espinoza, A. (2017). *Mi negocio de préstamos*. E-Book.
- Fundación Observatorio Pyme. (2017). *Necesidades y fuentes de financiamiento en PyMEs industriales*. Obtenido de <https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2017/10/Informe-Especial-Necesidades-y-fuentes-de-financiamiento-en-PyME-industriales.pdf>
- Fundación Observatorio Pyme. (2019). *Financiamiento, desempeño PyME y desarrollo productivo*. <https://www.observatoriopyme.org.ar/>.
- Fundación Observatorio Pyme. (2019). *Informe coyuntural II-2019: La recuperación que no pudo ser*. Buenos Aires: FOP. Recuperado el 21 de Octubre de 2020, de <https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2019/10/Informe-Coyuntural-II-19.pdf>
- Fundación Observatorio Pyme. (2020). *Coronavirus: Impacto sobre las PyME, producción y empleo. Análisis regional*. Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Gaido, P. (2019). *Crowdfunding en Argentina: impacto y desafíos a un año de la implementación de la ley*. Reporte Fintech.
- Pastor, M. J. (2019). Problemas de sucesión y profesionalización en una PyME familiar de venta de materiales para la construcción.
- Roldán, N. (08 de 2020). *Economipedia*. Obtenido de Confirming: <https://economipedia.com/definiciones/confirming.html>
- Siebens, M. A., y Pietrantuono, C. (2012). *Alternativas de Financiamiento Para PyMEs En Argentina*. Editorial Academia Española.

Anexos

Anexo 1: Documento de consentimiento Informado

Consentimiento informado para participantes de la investigación

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de su naturaleza y el rol de los estudiantes en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por Lombardo Rogelio Cristian y alumna Viviana Judith Sosa, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es analizar las fuentes de financiamiento para PyMEs en un contexto de inestabilidad.

Si tú accedes a participar en este estudio, se te pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 20 minutos de tu tiempo. Lo que conversemos durante estas sesiones se grabarán, de modo que el investigador pueda transcribir después las ideas que hayas expresado.

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

Si tienes alguna duda sobre este proyecto, puedes hacer preguntas en cualquier momento durante tu participación en él. Igualmente, puedes retirarte del proyecto en cualquier momento sin que eso te perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista te parece incomoda, tienes el derecho de hacérselo saber al investigador e incluso puedes no responderlas.

Desde ya, te agradecemos tu participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por Viviana Sosa. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es analizar las fuentes de financiamiento para PyMEs en un contexto de inestabilidad.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 20 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 de él 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 este haya concluido. Para esto, puedo contactar al conductor de la investigación, al siguiente mail viviana.sosa03@hotmail.com.

Nombre del participante

Firma del participante

Fecha

Anexo 2: Modelo de entrevista

- 1) Nombre del participante
- 2) Edad
- 3) Sexo
- 4) Rubro
- 5) Fecha de inicio de actividad
- 6) ¿Cuántos empleados tiene en plantilla?
- 7) ¿Cuánto fue la facturación aproximada en 2019? Sin IVA
- 8) ¿Sus ventas han variado en lo que va del año, con respecto del 2019?
- 9) ¿Conoce las siguientes fuentes de financiamiento?
 - a. Préstamo bancario
 - b. Leasing
 - c. Factoring
 - d. Confirming
 - e. Descuentos comerciales-bancarios
 - f. Crowdfunding
 - g. Sociedades de Garantía Reciproca
 - h. Financiamiento público
- 10) ¿Ha solicitado algún tipo de financiamiento en el 2019 y lo que va del 2020? Cual.
- 11) De haberlo solicitado ¿lo obtuvo?
- 12) Si solicitó financiamiento, ¿considera que fue rápido el otorgamiento?
- 13) ¿Cuáles fueron los requisitos exigidos para su otorgamiento?
- 14) ¿Qué cree usted que ayudaría a las pymes en un contexto de inestabilidad?
- 15) ¿Cómo utilizan las fuentes propias para financiarse?

16) ¿Conoce alguna fuente de financiamiento que no se haya nombrado? Explique

17) ¿Recibió ayuda del estado, en lo que va del 2020?

18) ¿Para que utilizó el financiamiento obtenido? Motivo

- a. Inversión
- b. Pago de Sueldos
- c. Pago a proveedores
- d. Otro

19) ¿Considera que es necesario más opciones de financiamiento? Proponer

20) ¿Cree posible que en el corto plazo sea necesario solicitar ayuda financiera?