

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado

Manuscrito Científico

Carrera Contado Público

Financiamiento de PyMEs familiares en contextos de inestabilidad

**ESTUDIO DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO UTILIZADAS POR LAS
PYMES CORDOBESAS**

Study of the funding sources used by the SMEs from Córdoba

Autor: Monti, Santiago

Legajo: CPB04316

DNI: 40297257

Tutor: D'Ercole, Favio

Río Cuarto, noviembre, 2020

Índice

Resumen	3
Abstract	4
Introducción	5
<i>Objetivo general</i>	15
<i>Objetivos específicos</i>	15
Métodos	16
<i>Diseño</i>	16
<i>Población, muestra y participantes</i>	16
<i>Instrumentos de recolección de datos</i>	17
<i>Análisis de datos</i>	17
Resultados	18
Discusión	24
<i>Consideraciones finales</i>	30
Referencias	34
Anexos	37
<i>Anexo 1: Consentimiento de la empresa</i>	37
<i>Anexo 2: Encuesta</i>	37
<i>Anexo 3: Procesamiento de datos en Excel</i>	40
<i>Anexo 4: Base de datos</i>	40

Resumen

El objetivo general de la presente investigación consistió en analizar las distintas fuentes de financiamiento utilizadas por las PyMEs y cuales resultaron más conveniente en el contexto de inestabilidad económica, sumando también, la crisis de Covid-19 la cual la hace aún, más compleja. Las fuentes de datos fueron las encuestas realizadas a empresas de Río Cuarto y la región. El alcance del trabajo fue descriptivo, su enfoque cuantitativo y el diseño de la investigación fue no experimental. Los resultados demostraron, en primer lugar, que la fuente de financiamiento más utilizada por las PyMEs fueron los recursos propios, seguido de algunas fuentes externas como son: bancos privados, bancos públicos y las Sociedades de Garantía Recíproca. En segundo lugar, se analizó la factibilidad de acceso al financiamiento y cómo afectó la situación actual a las empresas, determinando las dificultades existentes para las PyMEs, las cuales están agravadas por el contexto actual. Por último, se recomienda la utilización de las SGR a la hora de financiarse, ya que dan una posibilidad de acceso al crédito que tan complejo resulta para las empresas familiares.

Palabras claves: Financiamiento, PyMEs, SGR, Acceso al financiamiento, Fuentes de financiamiento.

Abstract

The general purpose of this investigation consisted in analyzing the different sources of funding used by the SMEs and the ones which turned out to be more convenient in the context of economic instability, adding also, the Covid-19 crisis which made it even more complex. Interviews carried on to enterprises from Río Cuarto and the region served as data basis. The scope of this work was descriptive, with a quantitative approach and the design of the investigation was non-experimental. The results showed that, in the first place, the sources of funding most used by the SMEs were own resources, followed by some external entities such as private banks, public banks and mutual guarantee societies. In the second place, the access of feasibility to funding was analyzed and also how this variable affected the current situation of the corporations determining thus the existent difficulties for the SMEs which are worsened by the context of today. Finally, it is recommended the use of RGCs at the moment of funding due to the fact that they give the possibility of access to loans, something that results so complex for the family-owned companies.

Key words: Funding, SMEs, RGCs, Access to funding, funding sources.

Introducción

En el presente trabajo de investigación, se pretende mostrar e intentar ofrecer los distintos tipos de herramientas de financiación con las que cuentan las PyMEs familiares, cuáles de ellas son las más utilizadas y cómo afecta el contexto de inestabilidad en que nos encontramos, teniendo en cuenta también la situación de pandemia (covid-19) que es transversal a todos los aspectos de la vida.

La pyme familiar se caracteriza por la existencia de una historia y un patrimonio económico que es común a los miembros de la familia empresaria así como el involucramiento de ésta en la gestión y el gobierno de la empresa familiar. Esto contribuye al desarrollo de una cultura, creencias y valores compartidos por todos los familiares.

Es difícil definir las pero en general, son aquellas que poseen las siguientes características:

1-Su propiedad es controlada por una o más familias.

2-Algunos miembros de la familia conducen sus negocios ocupando cargos directivos.

3-Tienen el deseo de perpetuar en el tiempo la obra de su fundador.

Uno de los principales intereses es el deseo de sus fundadores y sucesores de que la propiedad y la gestión de la empresa se mantengan en manos de la familia. Según un estudio realizado, las razones para desear la continuidad de la empresa familiar son:

- Ofrecer una oportunidad a los hijos, proporcionando la posibilidad de independencia, control de su futuro y autonomía así como darles la oportunidad de crecimiento personal y creatividad.

- Conservar la herencia, ya sea generar, mantener o consolidar una tradición, una historia, las raíces o crear algo que permanezca en el tiempo.
- Mantener unida a la familia, que puede ser contribuyendo a que la familia trabaje junta, fortalecer los lazos familiares o permitiendo a los hijos pasar más tiempo juntos.
- Crear ventajas económicas, riquezas y garantizar la seguridad económica a la familia.
- Asegurar ingresos y proyectos personales tras su retirada (Güenaga & Riva, 2011).

Se enfrentan a mayores conflictos que las PyMEs no familiares, ya que sufren los mismos problemas que ellas, sumados a las dificultades de índole familiar, las cuales suelen ser incluso más complicadas de solucionar que los problemas empresariales. Esto es así porque en los conflictos familiares hay una gran cuota sentimental, la cual suele ser muy difícil de manejar (Majdalani, 2015).

Dentro de ellas conviven dos sistemas relacionales que tienen objetivos y principios diferentes, se enumeran algunas de las razones por las cuales pueden generarse conflictos:

- Límites difusos: En el ámbito del seno familiar no se habla de cuestiones privadas de la empresa, porque, si el trabajo ocupa el ámbito de la emisión, la emisión termina afectando al trabajo, hay que poder separar ambas áreas.

- Roles indefinidos: Un error común en la empresa de familia es que todo sea de todos, evitando definiciones claras sobre tareas y responsabilidades. Carecer de una estructura formal, frustra a todos los integrantes.
- Cuentas poco claras: Tener un esquema de remuneraciones claro muestra la valoración del trabajo, evitando conflictos familiares y colaboradores. Esto, al mismo tiempo, permite mantener costos reales, que no atenten contra la supervivencia del negocio.
- Sumar por sumar: Es común, que parientes sean contratados por la empresa por su condición de familiar, sin importar su capacitación o si es necesario la incorporación de alguien más.
- Salida repentina: Así como el ingreso de un familiar puede desestabilizar a la empresa, también lo hace la salida repentina de una integrante. Debe quedar involucrado, pero desde un lugar diferente.
- Sucesión sin planificación: ¿Quién va a seguir cuando “papá” no esté?, ¿y si nadie quiere?, ¿y si sólo algunos hijos quieren continuar?, ¿si todos quieren?, estos son algunos de los interrogantes que se plantean en una empresa familiar a la hora de ir pensando en la sucesión.
- Delegación de baja intensidad: Fuerte dependencia del fundador, concentración de poder y decisiones. Cuando padres e hijos trabajan juntos, es común que falle la delegación. El padre/madre acostumbrado a resolver los problemas familiares protegiendo a hijo, controla, genera cambios y toma decisiones a espaldas del hijo o incluso lo monitorea constantemente sin dejarlo actuar. También puede ocurrir lo contrario, es

decir que el hijo tome el liderazgo y el padre/madre queden sin una tarea concreta.

- Choque generacional: Convivir dos o más generaciones suele ser un problema y aún más si son familiares.
- Planes de contingencia: Los miembros de las empresas familiares no pueden estar relajadas, es decir, deben estar preparadas para cualquier acontecimiento inesperado, como puede ser, el fallecimiento, un accidente, una persona que se incapacita. Se pueden presentar situaciones de abandono, de falta de reconocimiento, de malestares que son muy fuertes.
- Sin registros: Muchas empresas aún no cuentan con un registro fehaciente de ingresos y egresos. No está claro a que proveedor se debe o que cliente debe (Urieta, 2017).

De acuerdo a la investigación realizada por Morini Marrero y Solari (2015) las PyMEs representan en promedio más del 85% de la población de empresas de un país y generan entorno al 50% del valor añadido.

Tienen un rol preponderante dentro del modelo de crecimiento económico con inclusión social, y han acompañado el proceso de expansión industrial más importante de la historia argentina, tanto en duración como en incremento de la producción. Representan una alta contribución a la generación de riqueza, demanda y capacitación de mano de obra (Duarte, 2014).

En la actualidad emplean al 70% de los trabajadores de nuestra economía y abastecen en su enorme mayoría a nuestro mercado interno (Beltrán, 2019).

En Argentina, actualmente, hay 1.066.351 PyMEs, de las cuales 534.454 se encuentran registradas (50,1 %). Dentro de las registradas, encontramos la siguiente clasificación: 94.346 pymes pertenecen al sector industrial, 84.634 pertenecen al sector agropecuario, 154.139 forman parte del sector comercial, 174.361 son del sector de servicios, 25.997 pertenecen al sector de la construcción y 977 al área de la minería (Ministro de Producción, 2020).

La Secretaría de Emprendedores y PyMEs del Ministerio de Producción establece los límites de facturación anual. Se encontrarán dentro de la categoría pyme, ya sea como micro, pequeña o mediana empresa, aquellas cuyas ventas anuales no superen los siguientes valores: Sector de la construcción \$ 965.460.000, servicios \$ 705.790.000, comercio \$ 2.602.540.000, industria y minería \$ 2.540.380.000 y agropecuario \$ 676.810.000 (Mayer, 2019).

Las PyMEs tienen un ciclo financiero de crecimiento durante el cual cambian las necesidades y fuentes disponibles de financiamiento. En la etapa de arranque cuando se está desarrollando la idea del negocio o empieza la producción a baja escala, las empresas confían principalmente en los aportes del emprendedor, junto con los de familiares. El capital de riesgo por lo general aparece más tarde, en la etapa de rápido crecimiento. El crédito de instituciones financieras, primero a corto y después a largo plazo, recién estaría disponible cuando la empresa alcanza tamaño y edad tales como para que sus registros contables históricos reflejen cierto nivel de activos tangibles (Villar, Briozzo, Pesce, & Fernández., 2016).

Siguiendo con la perspectiva de Morini Marrero y Solari (2015) quienes destacan que a pesar de la importancia de estas empresas, una gran cantidad de estudios

proporcionan evidencia de que las PyMEs experimentan dificultades para acceder a fuentes externas de financiación, sufriendo restricción de crédito que origina menores oportunidades de crecimiento.

Según la investigación realizada por Canton (2013) las empresas más jóvenes y más pequeñas tienen la peor percepción de acceso a préstamos bancarios. Las PyMEs de países con sectores bancarios concentrados son más positivas sobre la accesibilidad de los préstamos.

Las fuentes de financiamiento son un conjunto de recursos monetarios de crédito para una pyme ya sea a corto o largo plazo, por lo que se podría decir que es una de las mejores formas de captar recursos financieros a través de entidades financieras, proporcionándole así al empresario a conseguir capital suficiente el cual permitirá llevar a cabo con todas las actividades y de esta manera poder desarrollar la situación de su negocio. Poseen una gran importancia en la vida de la empresa, ya que estas le permiten obtener los recursos financieros necesarios.

Por lo que la capacidad para acceder a la financiación es fundamental para sufragar su inversión empresarial, asegurando que las empresas alcancen su potencial de crecimiento, y para facilitar la creación de nuevas empresas. Sin embargo, la falta de financiación puede restringir el flujo de caja y obstaculizar las perspectivas de supervivencia de las mismas.

En una investigación realizada por Laitón Ángel y López Lozano (2018) afirman que el problema de financiamiento toma gran relevancia para las PyMEs en Latinoamérica, pues sin el acceso a fuentes de financiación y sin flujos suficientes, la empresa no puede operar y tiene menos posibilidades para sobrevivir.

Como fruto de décadas de volatilidad macroeconómica y deficiente protección de los derechos de los ahorristas, el crédito bancario en Argentina se ha contraído hasta un valor del 13% del PBI (Bebczuk, 2010).

Las fuentes de financiamiento se pueden clasificar según distintos criterios.

- Según su propiedad:
 - Financiamiento propio: Recursos financieros propiedad de la empresa.
 - Financiamiento de terceros: Recursos prestados por un tercero que no pertenece a la empresa. Generan deudas.
- Según su vencimiento:
 - A corto plazo: El plazo de devolución es menor a un año.
 - A largo plazo: Plazo de devolución mayor a un año.
- Según su procedencia:

-Fuentes de financiamiento internas:

- Resultados no distribuidos.
- Aportes de los socios.
- Reservas.

-Fuentes de financiamiento externas:

- Préstamos: Contrato firmado con una persona física o jurídica la cual otorga una cantidad de dinero que será devuelta en un plazo de tiempo determinado y con intereses.

- **Leasing:** En el contrato de leasing el dador conviene transferir al tomador la tenencia de un bien cierto y determinado para su uso y goce, contra el pago de un canon y le confiere una opción de compra por un precio (Código Civil y Comercial de la Nación, 2014).
- **Factoring:** Hay contrato de factoring cuando una de las partes, denominada factor, se obliga a adquirir por un precio en dinero determinado o determinable los créditos originados en el giro comercial de la otra, denominada factoreado, pudiendo otorgar anticipo sobre tales créditos asumiendo o no los riesgos (Código Civil y Comercial de la Nación, 2014).
- **Descuento bancario:** Obliga al titular de un crédito contra terceros a cederlo a un banco, y este a anticiparle el importe del crédito, en la moneda de la misma especie, conforme lo pactado (Código Civil y Comercial de la Nación, 2014).
- **Confirming:** También conocido como cesión de pagos a proveedores es un servicio financiero en donde una empresa les entrega la administración integral de los pagos a sus proveedores a una entidad financiera (acreedor), el cual tiene la posibilidad de cobrar los pagos con anterioridad a sus fechas de vencimiento.
- **Crowdfunding:** consiste en que otros, casi siempre desconocidos, financien la idea de otra persona porque creen que pueden obtener rendimiento. Este tipo de financiación se da a través de plataformas tecnológicas donde los interesados presentan su idea y, terceros, si confían en ella, ofrecen el impulso económico. Esta forma de

financiación puede darse de manera altruista, aunque existen otras opciones. Una, que los financiadores lo hagan a través de la compra de participaciones de la compañía. La segunda, es que adelanten el dinero y, una vez salga el proyecto, se le devuelva con los beneficios logrados. Finalmente, una tercera posibilidad es devolver el dinero como si fuera un crédito aunque con unos intereses más competitivos que los que ofrece un banco.

- **Sociedades de garantía recíproca (SGR):** Las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) son sociedades comerciales que tienen por objeto facilitar el acceso al crédito a las pequeñas y medianas empresas (PyMEs), a través del otorgamiento de avales. A su vez, las SGR pueden brindar a sus socios asesoramiento técnico, económico y financiero en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin. Las SGR no prestan dinero sino que permiten que las PyMEs accedan a mejores oportunidades en cuanto a plazo, tasa y condiciones de crédito financiero y comercial (Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 2018).
- **Financiamiento público:** Recursos otorgados por el estado mediante diferentes programas.

El sistema de Sociedad de Garantía Recíproca fue creado con el fin de producir fondos de capital privado para garantizar operaciones crediticias de las PyMEs y superar, de este modo, las tradicionales barreras de acceso al crédito (Rojas, 2015).

Hoy en día Garantizar es una Sociedad de Garantía Recíproca que está tomando mucha importancia, se trata de la SGR de mayor envergadura a nivel nacional, concentrando el 40% del mercado en monto de garantías vigentes y el 71% de las

PyMEs asistidas por el sistema de garantías. También es la única empresa del sector presente en todo el país, con 32 sucursales y puntos de atención pyme. Actualmente cuenta con un fondo de inversión de 7.500 millones de pesos destinados a garantizar créditos accesibles para las empresas que buscan optimizar su producción. Así mismo, tiende a ser un lazo entre las PyMEs y los bancos, priorizando préstamos con mejores plazos y con tasas que potencian la rentabilidad de la industria nacional (Garantizar SGR, 2019).

La dificultad para recopilar información que acredite la trayectoria de la empresa y la falta de respaldo a través de garantías suficientes, aparecen como las dos principales barreras internas a la hora de acceder a financiamiento. Con alcances y limitantes, las Sociedades de Garantías Recíproca han sido constituidas por ley como una herramientas de política pública que apunta a sortear las dificultades que tiene la pyme en esta temática (González, 2016).

Hoy ante la realidad del país las empresas se encuentran muy afectadas. Al complejo y recesivo escenario que viene atravesando la economía nacional en los últimos años, se sumó inesperadamente la pandemia (covid-19), un nuevo factor externo, cuyo impacto final sobre el tejido productivo interno se desconoce debido al carácter inédito de la situación (Fundación Observatorio Pyme, 2020).

Definidos todos los conceptos generales del trabajo, la investigación se desarrollara en base a las siguientes preguntas: ¿Cómo afecta la situación económica actual del país al financiamiento de las empresas? ¿Cómo afecta la pandemia y las medidas económicas derivadas de ella a las necesidades y fuentes de financiamiento de las empresas? ¿Cuál es la herramienta de financiamiento más utilizada? ¿Cuál es la

fuentes de financiamiento adecuada? ¿Todas tienen acceso a estas herramientas de financiación? ¿Existen fuentes de financiamiento alternativas accesibles para Dichas empresas?

Objetivo general

Investigar cuales de las distintas fuentes de financiamiento utilizadas por las PyMEs en el contexto de inestabilidad económica resulta más conveniente para ellas en dicha situación.

Objetivos específicos

- Analizar las fuentes de financiamiento más utilizadas y su principal destino.
- Determinar la factibilidad de acceso a las distintas fuentes de financiamiento.
- Analizar la situación de las PyMEs ante el contexto actual.

Métodos

Diseño

El presente trabajo fue realizado con un alcance descriptivo ya que se buscó especificar propiedades, características y rasgos importantes del fenómeno investigado: Financiamiento. También sirvió para describir las distintas empresas en cuanto a su estructura de financiamiento en el contexto actual.

El enfoque utilizado fue cuantitativo, donde se recolectaron datos con base en la medición y análisis numéricos o en análisis estadísticos.

El diseño de la investigación es no experimental ya que se realiza sin la manipulación deliberada de variables y cuando solo se observan los fenómenos tal cual son o en su ambiente natural. Respecto al tipo de investigación, es transversal ya que se recopilan datos en un determinado momento.

Población, muestra y participantes

La muestra seleccionada para la encuesta realizada fue de 45 empresas ubicadas desde Río Cuarto Córdoba hacia el sur de la provincia, las cuales llevan actividades como agricultura, ganadería, servicios, comercios e industrias.

La investigación se desarrolló con un muestreo no probabilístico, en donde la elección de los elementos no depende de la probabilidad, sino de causas relacionadas con las características de la investigación o de quien hace la muestra. Aquí el procedimiento no es mecánico ni con base en fórmulas de probabilidad, sino que depende del proceso de toma de decisiones de un investigador o de un grupo de investigadores y, desde luego, las muestras seleccionadas obedecen a otros criterios de investigación (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Pilar Baptista, 2010).

El tipo de muestreo no probabilístico usado es el muestreo intencional, ya que se realizó la selección de un subconjunto de elementos que el investigador subjetivamente considera representativos de la población.

Instrumentos de recolección de datos

La herramienta que se utilizó para la recolección de datos fueron entrevistas realizadas a integrantes de las PyMEs mediante Google Forms.

El Cuestionario fue armado en la cátedra de Seminario Final (PH Río Cuarto) entre alumnos y profesor de la carrera Contador Público. Las encuestas realizadas a las empresas ante la situación actual (covid-19) fueron hechas algunas de manera presencial y otras de manera virtual con la finalidad de recolectar datos para la investigación.

Análisis de datos

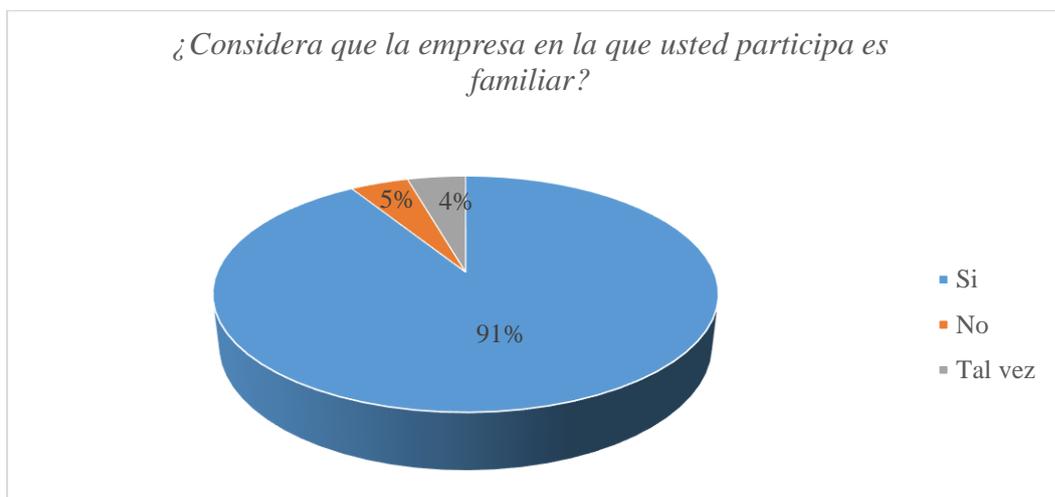
El análisis de datos realizado fue de tipo cuantitativo. Las respuestas recolectadas mediante las entrevistas a las distintas empresas fueron analizadas por medio de una planilla en Microsoft Excel con gráficos de torta y barra.

Las variables utilizadas son cualitativas, entre las que encontramos, fuentes de financiamiento utilizadas por las PyMEs de Río Cuarto y sus alrededores en el contexto económico actual, como lo son los recursos propios, los bancos privados y públicos y las Sociedades de Garantía Recíproca. Otras de las variables son el destino que utilizan las empresas para dicho financiamiento, la factibilidad de acceso que tiene a las distintas fuentes y el análisis sobre cómo afecta la situación a las PyMEs en el contexto de pandemia e inestabilidad económica. Se puede observar en el Anexo 2, el cuestionario que define las variables nombradas.

Resultados

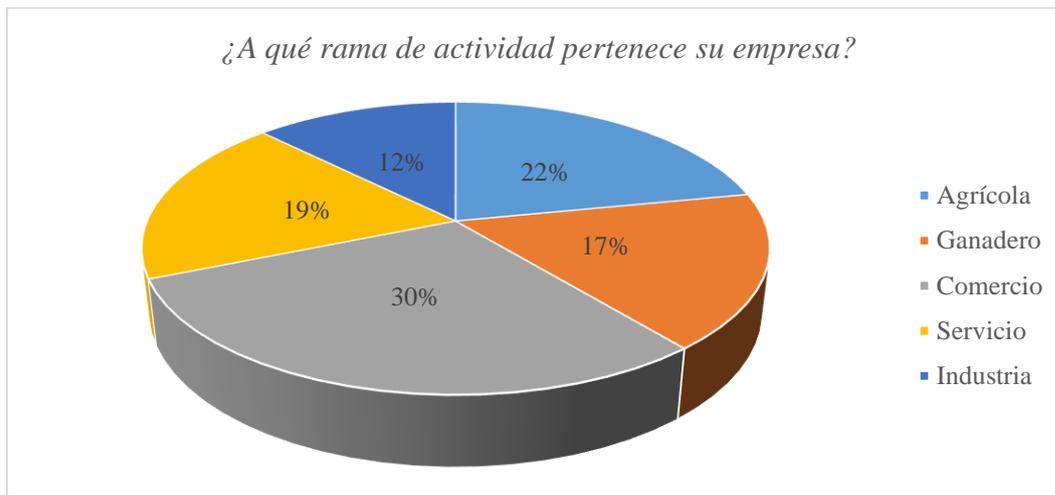
Luego de la encuesta realizada mediante formulario web (ver anexo), donde se requirió información sobre Financiamiento y Responsabilidad Social Empresarial (RSE), se comenzó a trabajar con los datos recolectados. Se entrevistó a miembros de 45 PyMEs de Río Cuarto y su región, donde la mayoría se consideraron empresas familiares (91%) (Figura 1). Las mismas se distribuyeron entre distintas ramas de actividad, donde se destacó principalmente el Comercio (30%), seguido de actividades Agrícolas (22%), Servicios (19%) y Ganadería (17%) (Figura 2). Teniendo en cuenta la clasificación según el tamaño, se mostró como en su mayoría eran Micro PyMEs (46%) (Figura 3).

Figura 1. *Empresa familiar*



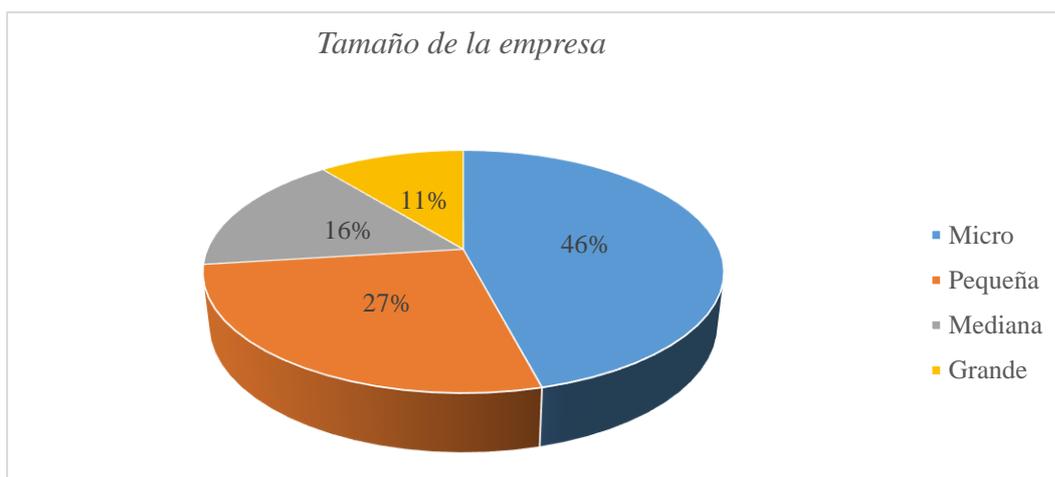
Fuente: *Elaboración propia. Encuestas PyMEs. UES21. Año 2020*

Figura 2. Sector perteneciente



Fuente: *Elaboración propia. Encuestas PyMEs. UES21. Año 2020*

Figura 3. Tamaño PyMEs

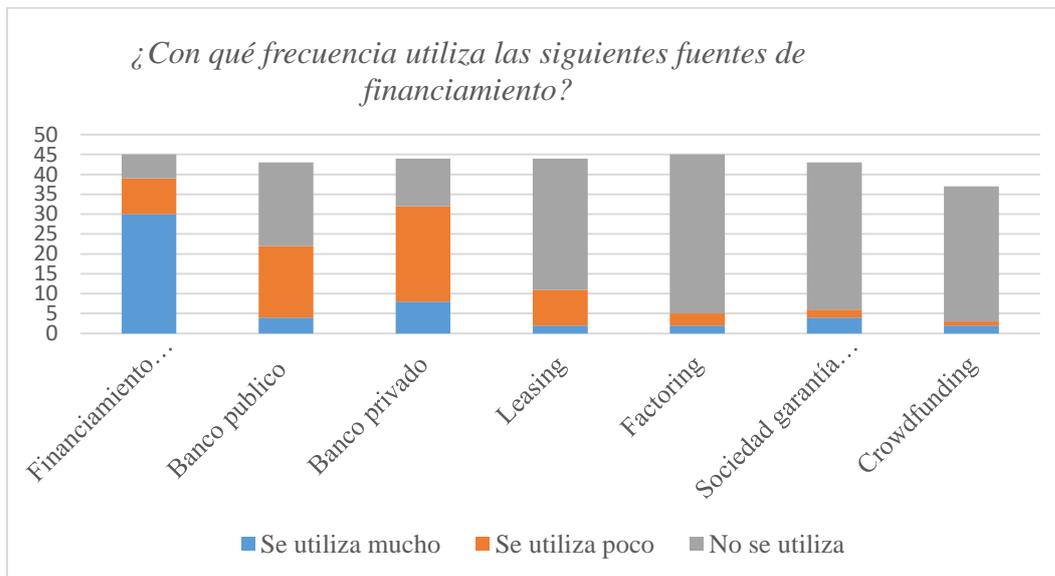


Fuente: *Elaboración propia. Encuestas PyMEs. UES21. Año 2020*

Los resultados que se muestran a continuación se encuentran organizados de la misma manera que los objetivos específicos. Los mismos fueron analizados y procesados en Microsoft Excel con gráficos de barra, columnas y torta.

Las fuentes de financiamiento más utilizadas se observaron en la figura 4.

Figura 4. Fuentes de financiamiento

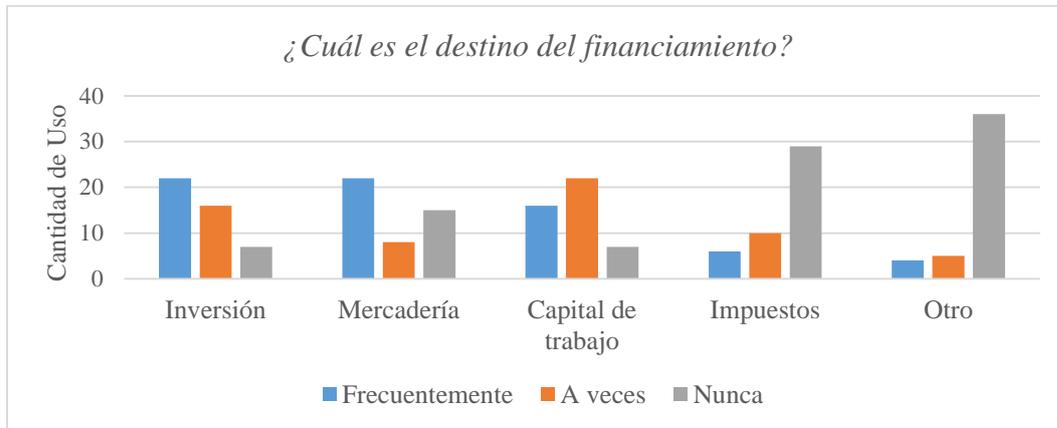


Fuente: *Elaboración propia. Encuestas PyMEs. UES21. Año 2020*

En esta figura se reflejó como 30 de las empresas familiares encuestadas consideraron al financiamiento propio como la fuente de financiación más utilizada, seguida de una serie de financiamientos externos como son los bancos privados(8), bancos públicos(4) y las Sociedades de Garantía Recíproca(4), formando así las fuentes más elegidas a la hora de financiarse.

Una vez obtenidas las fuentes más consideradas, se analizó cuál era su principal destino como veremos en la figura 5.

Figura 5. Destino del financiamiento

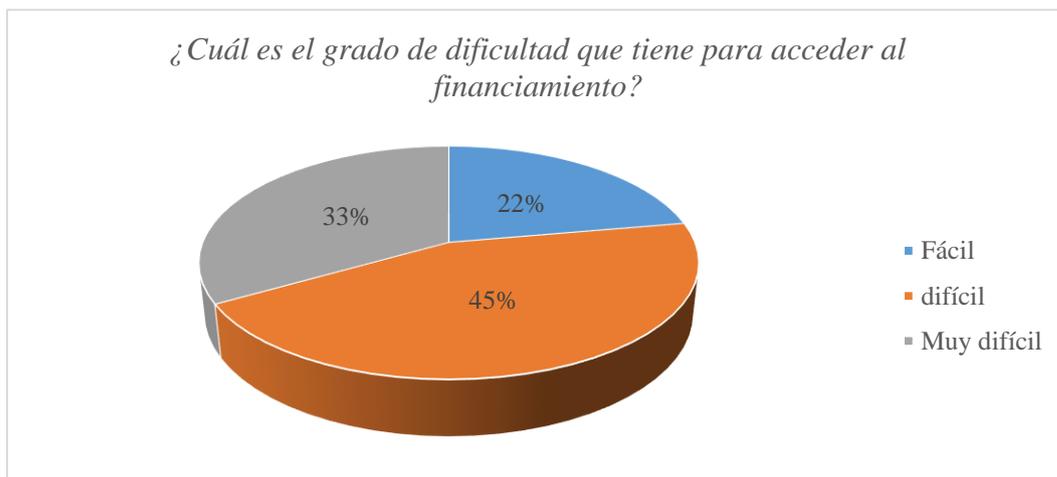


Fuente: *Elaboración propia. Encuestas PyMEs. UES21. Año 2020*

Con esto se pudo observar como en su mayoría las empresas familiares encuestadas destinaron su financiamiento a la inversión y la mercadería (22), seguidas por el capital de trabajo (16) y los impuestos (6).

La factibilidad de acceso a las distintas fuentes de financiamiento se analizó en la figura 6.

Figura 6. Acceso al financiamiento



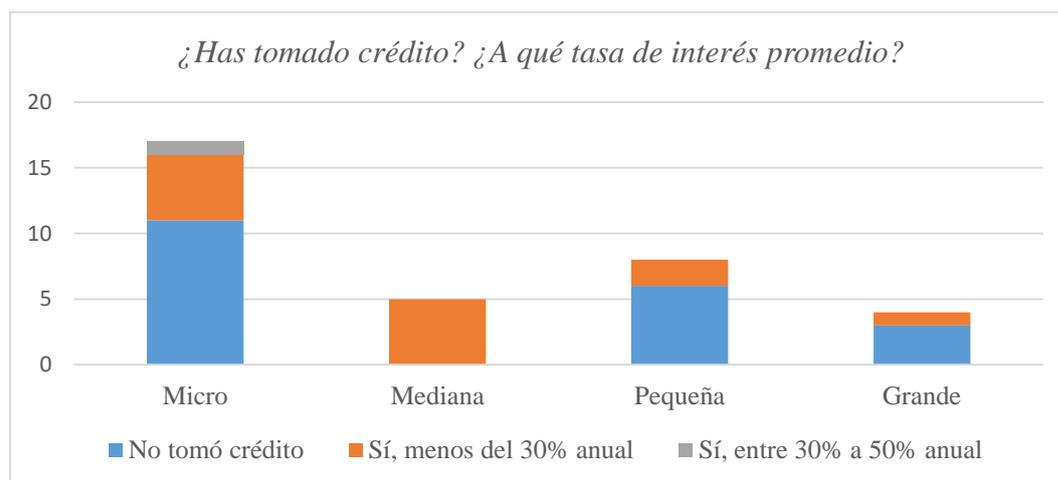
Fuente: *Elaboración propia. Encuestas PyMEs. UES21. Año 2020*

En esta figura se observó la dificultad que tienen las empresas familiares para acceder al financiamiento, donde vimos que el 45% consideró dicho acceso difícil seguido de un 33% que lo consideró muy difícil.

Se consultó también por el acceso al crédito durante el último año, esta variable fue cruzada con el tamaño de las PyMEs arrojando los siguientes resultados.

Podemos deducir que la mayoría de las PyMEs, sin importar el tamaño que poseen, no han accedido a créditos durante el último año. Las que si accedieron lo hicieron a una tasa de menos del 30% anual.

Figura 7. Acceso al crédito según el tamaño.



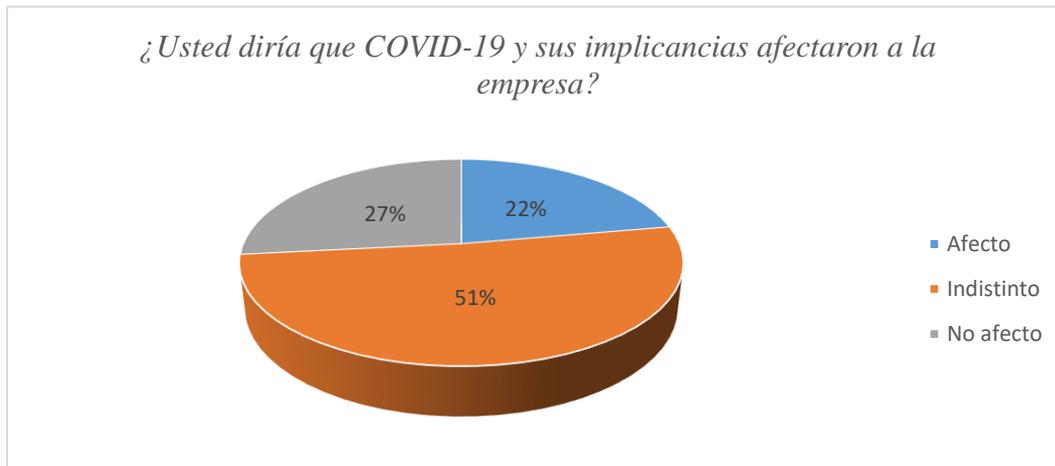
Fuente: *Elaboración propia. Encuestas PyMEs. UES21. Año 2020*

Por último se consultó como vemos en la figura 8 las implicancias que más afectaron a las empresas.

Esta figura nos muestra que la situación actual no afectó demasiado a las empresas ya que un 51% votó indistinto, estamos hablando en su mayoría de empresas del sector agrícola-ganadero, las cuales no tuvieron grandes complicaciones y pudieron

seguir produciendo. No así fue para otros sectores que sí tuvieron que cambiar su modalidad de trabajo y hasta tuvieron que cerrar.

Figura 8. *Situación en contexto actual.*



Fuente: *Elaboración propia. Encuestas PyMEs. UES21. Año 2020*

Discusión

El objetivo general de este trabajo es realizar un estudio de las fuentes de financiamiento utilizadas por las PyMEs familiares en el contexto de inestabilidad económica del país y cual resulta más conveniente para ellas en dicha situación. Se realiza una investigación a través de encuestas anónimas desarrolladas en la materia Seminario Final y un análisis de resultados mediante Microsoft Excel.

La investigación se basa en determinar las estructuras de financiamiento más utilizadas, su destino, la factibilidad de acceso y la influencia de la situación actual.

Lo primero que se realiza para conocer un poco más sobre las empresas encuestadas es como observamos en la figura 1, una clasificación de las PyMEs en familiares y no. También como se puede ver en la figura 2 y figura 3 se investiga a que sector pertenecen y el tamaño de dichas empresas.

Lo que se puede rescatar de lo anteriormente dicho es que casi en su totalidad las empresas son familiares (91%), se observa también, como se repartieron en cuanto al sector al que pertenecen entre: Comercio, Agrícola-Ganadero, Servicio e Industria. En cuanto al tamaño de las empresas son en su mayoría Micro PyMEs (46%).

Para lograr el primer objetivo específico se comienza a indagar sobre la frecuencia en que se utilizan las distintas fuentes de financiamiento.

En Argentina, la principal modalidad de financiamiento es a través de fondos propios bajo la forma de reinversión de utilidades y aporte de los socios, esto presenta como ventajas la flexibilidad y facilidad en la disponibilidad de fondos, no posee costos administrativos y mantiene la privacidad de la información importante de la empresa.

Según los datos obtenidos, mientras más pequeño sea el tamaño de la empresa, mayor es la importancia que representa el autofinanciamiento.

Un estudio realizado en junio de 2019 por la fundación Observatorio Pyme revela que la estructura de financiamiento de las PyMEs estaba compuesta en un 68,1% de recursos propios, 9% bancos privados, 8,7% bancos públicos (Fundación Observatorio PyME, 2019).

En Latinoamérica la fuente de financiamiento más utilizada por las PyMEs para capital de trabajo son los fondos internos y las utilidades retenidas, con un 59,89% (Villar, Briozzo, Pesce, & Fernández., 2016).

La figura 4 respalda la investigación anteriormente mencionada ya que vemos como las empresas consideran poco importante el financiamiento externo, mostrando así la elección de los recursos propios a la hora de financiarse.

El inconveniente que genera la utilización de financiamiento externo es la situación de inflación e inestabilidad del país, ya que hacerlo significaría tomar deudas a tasas elevadas en un contexto desfavorable.

Para terminar de cerrar el primer objetivo específico, como se ve en la figura 5, se consultó por el principal destino del financiamiento donde se percibe que las empresas lo utilizan para la inversión y la compra de mercaderías.

Según el Índice de Inversión Pyme (IIP) 2019, que elabora la Sociedad de Garantía Recíproca (SGR), mostró que la inversión de las de las pequeñas y medianas empresas en el primer trimestre fue del 16,5%, mientras que en el mismo período de 2018 había alcanzado el 38%. Este porcentaje refleja los desembolsos de las PyMEs destinado a proyectos de inversión (compra de maquinaria, proyectos de inversión a

largo plazo, etc.). Consecuentemente, el IIP tuvo una caída de 21,5 puntos porcentuales. Actualmente el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas se destina en su gran mayoría a capital de trabajo en desmedro de proyectos de inversión, hecho que se debe en gran medida al alto nivel de tasas y a la baja en la actividad económica en la mayoría de los sectores productivos.

Respecto al estudio realizado por Duarte (2014) se puede destacar que en aproximadamente el 15% de los establecimientos industriales PyMEs no se registra ninguna inversión en los últimos seis años. En el restante 85% de los casos, menos de la mitad de las empresas ha concretado inversiones inferiores a 100.000 dólares en total durante los últimos cinco años; mientras que el resto ha efectuado inversiones que superan el 10% del stock de inversiones en activos fijos al inicio del período.

Abordando el segundo objetivo específico en donde podemos observar la dificultad que tienen las empresas para poder acceder a las distintas fuentes de financiamiento, ya sea por el desinterés de los bancos, complejidad en el armado de carpetas, tasas elevadas o por no conocer muchas de las fuentes de financiamiento y su procedimiento.

Según el informe nombrado anteriormente realizado por la fundación Observatorio Pyme durante junio del 2019 (primer trimestre de 2019 en comparación con igual período de 2018) las dificultades en la obtención de financiamiento crecieron 62% entre las PyMEs manufactureras. A la par se observa una caída cercana al 11% en la actividad de este segmento y un 6% en la planta de ocupados. El acceso al financiamiento es, en la mayoría de los países latinoamericanos, entre los tres primeros

problemas que más preocupan a los gerentes de las PyMEs, esto significa una restricción que limita su crecimiento.

De acuerdo a la investigación realizada por Morini Marrero y Solari (2015) las dificultades en obtener financiación externa han aumentado con la crisis, debido a que los prestamistas han reaccionado a la recesión aumentando los requisitos para conceder financiación.

Según Villar, Briozzo, Pesce y Fernández (2016) los países latinoamericanos se caracterizan por la segmentación de los mercados financieros y la discriminación negativa hacia las pequeñas y medianas empresas. La existencia de un elevado diferencial en las tasas de interés con respecto al tamaño de la empresa y el uso de autofinanciamiento como principal fuente de fondos son indicadores de la existencia de dificultades de acceso al crédito.

La figura 6 apoya lo anteriormente dicho, ya que para las empresas encuestadas también dicho acceso al financiamiento es muy dificultoso y a la vez muy necesario para sobrevivir.

Dentro del segundo objetivo también se consultó, sobre el acceso al crédito en el último año, esto arrojó resultados esperados por la situación y el contexto actual. La mayoría de las empresas no tomó créditos en los últimos 12 meses y las que si accedieron lo hicieron a una tasa menor al 30% anual.

El informe de Observatorio Pyme (2019) comparte datos sobre el acceso al crédito, donde menciona que el 40% de las PyMEs acceden a crédito bancario, entre el 60% restante, la falta de acceso crediticio responde a una diversidad de factores, pero se destaca que aproximadamente la mitad considera que no lo necesita y un 40% también

adjudica dicha situación a tasas de interés elevadas, plazos de financiamientos no adecuados o por no reunir las condiciones necesarias para solicitarlo.

González (2016) en su investigación menciona que tanto los bancos públicos como privados, ofrecen escasas líneas de crédito y, por lo tanto, existe una demanda insatisfecha por parte de las empresas. También destaca que muchas PyMEs no demandan financiamiento bancario, ya sea, porque cuentan con recursos propios, porque se autoexcluyen o porque son excluidas durante el proceso de solicitud de créditos.

Laitón Ángel y López Lozano (2018) identificaron que en América Latina el 72,4% de los créditos otorgados por los bancos exigen algún tipo de garantía, las PyMEs en la mayoría de los casos no cuentan con información financiera proyectada, carecen de hojas de balance general, estado de resultado y estado de costo de producción y venta. Al faltar lo antes mencionado se produce una falta de capital por dificultarse el acceso al financiamiento, lo cual los empresarios emprendedores lo compensan con préstamos solicitados a personas naturales, sin embargo la cantidad de efectivo necesaria para acelerar los procesos de crecimiento por lo general exceden a esas fuentes personales. Los efectos de la crisis internacional han acentuado los problemas de acceso al crédito en algunos países.

Según el informe de Observatorio Pyme (2019), solo una de cada cuatro empresas pasó el filtro de los bancos y pudo acceder al crédito a tasa subsidiada del 24%. Este relevamiento muestra que el 24% de las firmas tiene algún crédito aprobado, hay otro 25% que aún está haciendo las gestiones, mientras que el 23% de los candidatos fue rechazado por el banco. En tanto el 29% restante ni siquiera hizo el

intento por no cumplir con los requisitos mínimos o por temor a endeudarse en este contexto.

En la figura 7 se muestra como esta variable fue cruzada con el tamaño de las PyMEs, donde se puede observar que son las empresas más chicas las que accedieron a dichos créditos, si bien no fue en gran cantidad ya que la mayoría no tomó créditos, muestra como las PyMEs a pesar de la restricción que tienen para acceder al financiamiento externo, muchas veces lo necesitan para poder crecer y cumplir con sus obligaciones.

Para analizar el último objetivo específico, se observa la figura 8, donde se muestra la situación que atraviesan las empresas ante el contexto actual. Se concluye que para las empresas encuestadas la situación actual si bien afectó, no fue en gran medida, esto se debe a que en su mayoría son empresas del sector Agrícola-Ganadero, que si bien sienten dicha situación en cuanto a que se ralentizó la actividad, genera desconfianza e incertidumbre, problemas en el transporte de mercadería e insumos y restricción a la atención al público, pero en parte estuvieron beneficiadas por una suba de los commodities a nivel internacional, no es así para otros sectores en donde tuvieron que cerrar completamente.

Vicente Donato, presidente de la Fundación Observatorio Pyme sintetiza: Estructuralmente, las PyMEs no tienen acceso al mercado de financiamiento, la presión fiscal es alta y está agravada por el contexto. La situación en la Argentina es muy crítica, considerando que el 50% del sector industrial pyme está en crisis, un 23% produce con algunas dificultades y cerca de 20%, que son firmas esenciales, produce

con dificultad debido a la recesión. El 85% de las empresas espera cerrar el año con caída de rentabilidad y el 72%, con menores ventas (El Cronista, 2020).

Las PyMEs se encuentran en un dilema entre seguir en la agonía de soportar pérdidas y endeudarse cada día más a la espera que se levante la cuarentena o bajar las persianas antes de que estas sean impagables.

En este último objetivo específico vemos como varía el resultado obtenido a través de las encuestas, con el resultado obtenido de otras investigaciones, esto se debe a que para las encuestas se recolectaron en su mayoría empresas del sector Agrícola-Ganadero que como se mencionó anteriormente no fue un sector tan atacado por dicha situación. Esto lleva a que los datos recolectados a través de las encuestas no sean críticos en cuanto a la situación actual y si lo sea así para el resto de los sectores de actividad.

Consideraciones finales

Respecto a las limitaciones de la presente investigación, se debe mencionar el tamaño de la muestra, ya que posee un número reducido de empresas encuestadas (45). Fue realizada en Río Cuarto y su región, por lo tanto, sumado a lo anteriormente dicho, se produce una dificultad para realizar una generalización. Esta es una limitación a la hora de realizar comparaciones de resultados con otros trabajos.

El tiempo es otro factor incidente en la investigación, debido a que, si hubiese sido más extenso, nos permitiría ampliar la muestra de la población y quizás lograr una expansión mayor al departamento de Río Cuarto.

Otra de las limitaciones es la situación actual que se vive con el Covid-19, llevó a no tener acceso a todas las empresas ya que muchas estaban cerradas, algunas

encuestas no pudieron realizarse de modo presencial, y se enviaron para que sean respondidas. Llevó a indagar más sobre ciertos datos e incluso a la falta de comprensión de algunos de ellos.

Una de las limitaciones en cuanto a la metodología utilizada es la poca profundidad de la información. No es el tipo de investigación más adecuado para conocer y profundizar en los sentimientos, sensaciones y actitudes de las empresas.

Con respecto a las fortalezas del Trabajo Final de Grado, es que ante la situación de pandemia sufrida, se pudo continuar con el dictado de clases y lograr la conformación de un grupo de trabajo que nos permitió llevar a cabo la investigación.

Otra de las fortalezas de este trabajo a pesar de las características citadas de esta encuesta, es que en su mayoría sus resultados no difieren con los de los diversos autores mencionados en este trabajo.

También se considera una fortaleza en este trabajo que la metodología adoptada brinda mayor confiabilidad de la información y nos permite comparar las variables en diferentes periodos.

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

De todo el análisis realizado se puede arribar a las conclusiones de que las PyMEs han utilizado las mismas fuentes de financiamiento a lo largo del tiempo, prevaleciendo las fuentes propias por sobre las externas, sin importar el tamaño de las empresas y eligiéndola como la fuente apropiada para afrontar la situación actual.

Se concluye que en esta inestabilidad económica sumando también la situación de pandemia, las PyMEs tienen grandes problemas para acceder al financiamiento externo, lo que representa una restricción para llevar a cabo sus actividades e impide su crecimiento, lo cual produce que la utilización de los recursos propios sea aún mayor.

Otra conclusión a la que se arriba es la de observar el terreno que está ganando en los últimos años las Sociedades de Garantía Recíproca en cuanto al financiamiento. Resulta muy beneficiosa para las empresas, considerándola como una alternativa de poco riesgo. Por esto, se recomienda acceder al crédito a través de dichas empresas, ya que se especializan en evaluar el riesgo del crédito en las PyMEs con criterio profesional poniendo especial énfasis en la evaluación de la calidad del proyecto, la reputación y profesionalismo de la pyme y sus contragarantías ya que es dicha sociedad la que responde con su fondo de riesgo frente al banco en caso de incumplimiento por parte del deudor.

Por último, se llega a la conclusión de que las PyMEs utilizan el financiamiento para la inversión y la compra de mercaderías. Aunque esto a través de la realidad macro y microeconómica de las empresas esté disminuyendo comparado con años anteriores y se requiera mayor financiamiento de capital de trabajo.

Como propuestas para futuras investigaciones se podría hacer un análisis a una mayor cantidad de empresas y de distintas regiones del país. También se recomienda la realización de las encuestas y recolecciones de datos de manera presencial, para así poder sacar mayor provecho a la hora de obtener la información con más detalles.

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

Por último, sería conveniente investigar sobre la estructura de financiamiento utilizada en un contexto de estabilidad económica y así compararlo con el contexto de inestabilidad actual.

Referencias

- Ángel, S. Y., & Lozano, J. L. (2018). Estado del arte sobre problemáticas financieras en PyMEs: Estudio para América Latina. *Revista EAN*, 3. doi: <https://doi.org/10.21158/01208160.n85.2018.2056>
- Bebczuk, R. (2010). Acceso al financiamiento de las PyMEs en Argentina: estado de situación y propuestas de política. *Sección de Estudios del Desarrollo*. Obtenido de CEPAL.
- Beltrán, G. D. (17 de Agosto de 2019). *Las pymes necesitan medidas urgentes*. Obtenido de Clarin: https://www.clarin.com/brandstudio/diaz-beltran-pymes-necesitan-medidas-urgentes-_0_1GWzO_QwA.html
- Bolsa de Comercio de Buenos Aires. (2018). *Sociedades de garantía recíproca*. Obtenido de Bcba.sba.com.ar: <https://www.bcba.sba.com.ar/capacitacion/financiarse/pymes/sociedades-de-garantia-reciproca/>
- Canton, E. G. (2013). Small Business Economics. *Perceived credit constraints in the European Union*, 41, 701–715. doi:<https://doi.org/10.1007/s11187-012-9451-y>
- Código Civil y Comercial de la Nación. (2014). *Código Civil y Comercial de la Nación art 1227*. Obtenido de Infoleg: <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/235000-239999/235975/norma.htm>
- Código Civil y Comercial de la Nación. (2014). *Código Civil y Comercial de la Nación art 1409*. Obtenido de Infoleg: <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/235000-239999/235975/norma.htm>
- Código Civil y Comercial de la Nación. (2014). *Código Civil y Comercial de la Nación art 1421*. Obtenido de Infoleg: <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/235000-239999/235975/norma.htm>

- Duarte, J. J. (2014). *Alternativa de asistencia Bancaria para Micro Empresas de reciente formación de la República Argentina, ante limitaciones normativas vigentes (TESIS DE MAESTRÍA)*. Obtenido de Universidad Nacional de Mar del Plata: <http://nulan.mdp.edu.ar/2866/>
- El Cronista. (25 de Junio de 2020). *Un Día Internacional de las PyMEs con poco para celebrar*. Obtenido de El Cronista: <https://www.cronista.com/pyme/negocios/Dia-Internacional-de-las-Pymes-que-se-necesita-para-rescatar-al-sector-20200625-0001.html>
- Fundación Observatorio PyME. (junio de 2019). *Financiamiento, desempeño PyME y desarrollo productivo*. Obtenido de Fundación Observatorio PyME: <https://www.observatoriopyme.org.ar/project/financiamiento-desempeno-desarrollo/>
- Fundación Observatorio Pyme. (17 de Marzo de 2020). *Coronavirus: Impacto sobre las PyME, producción y empleo*. Obtenido de Fundación Observatorio Pyme: <https://www.observatoriopyme.org.ar/project/coronavirus-analisis-regional/>
- Garantizar SGR. (2019). *ÍNDICE DE INVERSIÓN PYME (IIP)*. Obtenido de Garantizar SGR: <https://garantizar.com.ar/home/quienessomos/indiceinversionpyme/>
- González, R. S. (2016). *Acceso al financiamiento Pyme en Argentina*. Obtenido de Maestría en Políticas Públicas UTDT: <https://repositorio.utdt.edu/handle/utdt/10968>
- Güenaga, I., & Riva, V. (2011). *Empresas familiares*. Obtenido de Campus Académico de la Facultad de Ciencias Agropecuarias: <https://campus.fca.unc.edu.ar/login/index.php>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Pilar Baptista, L. (2 de Mayo de 2010). *Metodología de la Investigación*. México, D. F.: McGraw-Hill.
- Majdalani, M. (Enero de 2015). *Conflicto en empresas familiares*. Obtenido de Universidad de San Andrés: <http://repositorio.udesa.edu.ar/jspui/handle/10908/11979>

- Marrero, S. M., & Solari, E. (Julio de 2015). *Factores de las dificultades de financiación de las PyMEs en Latinoamérica*. Obtenido de Sistema de Información Científica: <https://revistas.unlp.edu.ar/CADM/article/view/1143>
- Mayer, M. (10 de Abril de 2019). *Última clasificación PyMEs en Argentina*. Obtenido de Ieralpyme.org: http://ieralpyme.org/images_db/imgsImg/File/RESOLUCIONES%20PYME/ANEXOS%202019/anexo_5715891_4.pdf
- Ministro de Producción. (23 de febrero de 2020). *Pymes registradas*. Obtenido de Ministro de producción Presidencia de la Nación: <https://www.produccion.gob.ar/pymesregistradas/>
- Rojas, J. (2015). *Financiamiento público y privado para el sector PyME en la argentina*. Obtenido de Facultad de Ciencias Económicas UBA: http://bibliotecadigital-old.econ.uba.ar/?c=tpos&a=d&d=1502-0355_RojasJ
- Urieta, D. (18 de mayo de 2017). *Empresas Familiares: 10 dilemas a sortear*. Obtenido de EL CRONISTA: <https://www.cronista.com/pyme/negocios/Empresas-familiares-10-dilemas-a-sortear-20170518-0002.html>
- Villar, L., Briozzo, A., Pesce, G., & Fernández., A. (2016). El rol de la banca pública en el financiamiento a PyMEs. Estudio comparativo para la Argentina y Brasil. *Revista Desarrollo y Sociedad*, 4-7. doi:DOI: 10.13043/DYS.76.5

Anexos

Anexo 1: Consentimiento de la empresa

Consentimiento

Descripción (opcional)

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. * Esto tomará aproximadamente 25 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, y estarán protegidas por las leyes de secreto estadístico. Una vez transcritas las entrevistas, se destruirán las grabaciones. Si tiene alguna duda sobre este proyecto, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parece incómodas, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderla. Desde ya le agradecemos su participación.

- Rechazo participar en esta investigación.
- Acepto participar voluntariamente en esta investigación.

Anexo 2: Encuesta

¿Considera que la empresa en la que usted participa es familiar? *

- Sí
- Tal vez
- No

¿A qué rama de actividad pertenece su empresa? (Se puede marcar más de 1 opción) *

- Agrícola
- Ganadero
- Industria
- Artesanías
- Construcción
- Comercio
- Local/es Gastronómicos
- Servicios
- Servicios Profesionales
- Otra...

Para identificar el tamaño de la empresa, el Registro de Empresas MIPyMes informa los topes de ventas anuales por actividad y categoría *

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y Minería	Agropecuario
Micro	19.450.000	9.900.000	36.320.000	33.920.000	17.260.000
Pequeña	115.370.000	59.710.000	247.200.000	243.290.000	71.960.000
Mediana - Tramo 1	643.710.000	494.200.000	1.821.760.000	1.651.750.000	426.720.000
Mediana - Tramo 2	965.460.000	705.790.000	2.602.540.000	2.540.380.000	676.810.000

- Micro
- Pequeña
- Mediana - Tramo 1
- Mediana - Tramo 2
- Grande
- Prefiero no decir

Habitualmente, ¿Con qué frecuencia utiliza las siguientes fuentes de financiamiento? *

	No se utiliza	Se utiliza poco	Se utiliza mucho	No la conozco
Financiamiento pro...	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Banco público	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Banco privado	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Programas Públicos	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Factoring	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Leasing	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Sociedad de garant...	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Crowdfunding	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Descuento bancario	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Otra fuente de fina...	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

Habitualmente ¿Cuál es el destino del financiamiento? *

	Frecuentemente	A veces	Nunca
Impuestos	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Capital de trabajo	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Inversión	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Mercadería	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Otro	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

En una escala de 1 a 5, donde 1 es muy fácil y 5 es muy difícil ¿Cuál es el grado de dificultad que tiene para acceder a al financiamiento? *

	1	2	3	4	5	
Muy Facil	<input type="radio"/>	Muy Dificil (casi imposible)				

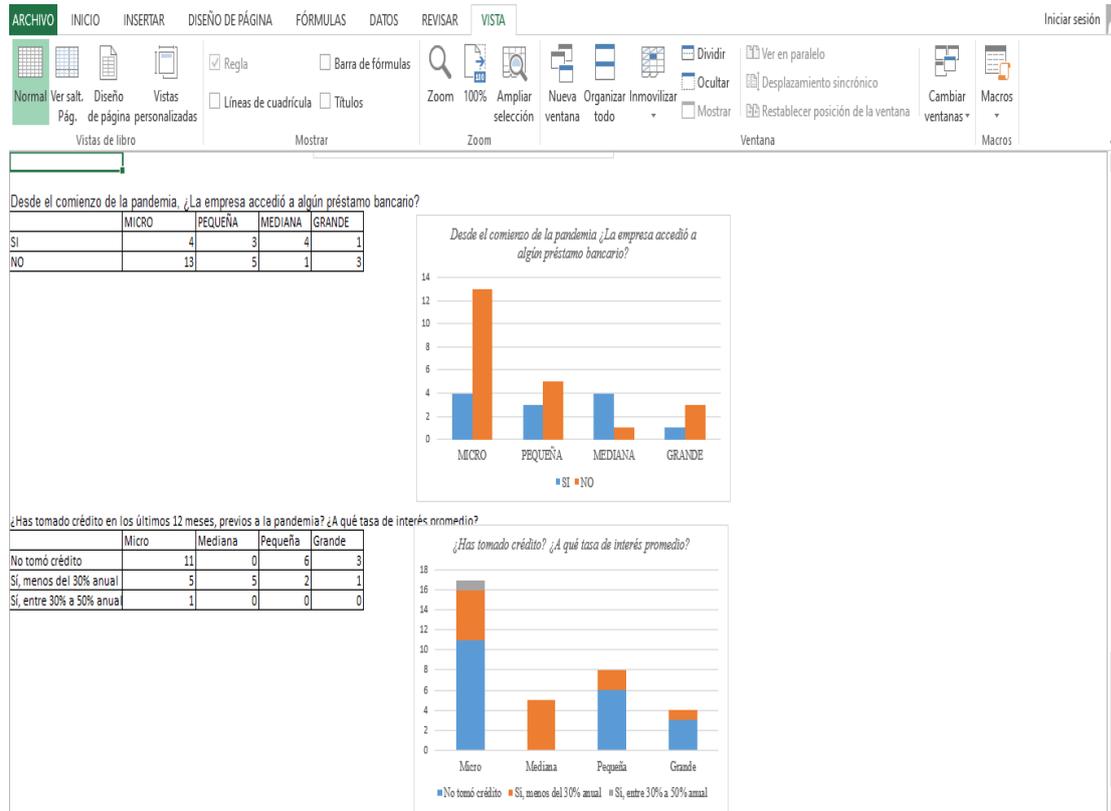
¿Has tomado crédito en los últimos 12 meses, previos a la pandemia? ¿A qué tasa de interés promedio?

- No tomó crédito
- Sí, menos del 30% anual
- Sí, entre 30% a 50% anual
- Sí, entre 50% a 100% anual
- Sí, más del 100%

Si tuviera que calificar en una escala de 1 a 5, usted diría que COVID-19 y sus implicancias afectaron a la empresa *

	1	2	3	4	5	
Perjudicando gravemente	<input type="radio"/>	Favoreciendo económicamente				

Anexo 3: Procesamiento de datos en Excel



Anexo 4: Base de datos

	O	P	Q	R	S	T	U	V	W	
1	¿Cómo te involucraste en	Tipo societario de la em	¿Cuántos socios integran	¿A qué rama de actividad	Dentro de este sector	¿Q	¿Cuál es la antigüedad de	¿Actualmente, cuántos ei	¿Posee sucursales?	¿Cuál es el género
2	Hace menos de un año,	Monotributo	1 persona	Comercio	Ventade muebles	5 a 10 años	2 a 4	No	Masculino	
3	Por medio de contacto	Sociedad de Responsabil	Entre 2 y 4 personas	Agrícola, Ganadero, Servi	agricola	21 a 35 años	41 a 75	Si	Masculino	
4	Como socio gerente, haci	Sociedad de Responsabil	Entre 2 y 4 personas	Agrícola, Ganadero, Com	Comercio y Agricultura	11 a 20 años	11 a 20	No	Masculino	
5	la creamos con un herma	Sociedad de Responsabil	Entre 5 y 10 personas	Agrícola, Comercio, Servi	comercio	11 a 20 años	5 a 10	No	Masculino	
6	Hace 5 años con el falleci	Sociedad Anónima (S.A).	Entre 2 y 4 personas	Agrícola, Servicios	Agricultura	5 a 10 años		1	No	Femenino
7	11 años	Sociedad de Responsabil	Entre 2 y 4 personas	Agrícola, Comercio, Flete	Ahropecuario	21 a 35 años	5 a 10	No	Masculino	
8	Soy la tercer generación (Prefiero no decir	Entre 2 y 4 personas	Comercio, Servicios	Venta al por mayor de cig	35 a 50 años	21 a 40	Si	Masculino	
9	Interés familiar. Llevo 7 a	Prefiero no decir	Entre 2 y 4 personas	Industria	Fabricación de maquinari	5 a 10 años	5 a 10	No	Masculino	
10	Deje de ser empleado par	Monotributo	Entre 2 y 4 personas	Comercio	Autoservicio	5 a 10 años	Ninguno.	No	Masculino	
11	Cuando me cansé de ser	Monotributo	Entre 2 y 4 personas	Comercio	Operario y administrador	5 a 10 años		1	No	Masculino
12	Me recibí, perfeccioné y	Prefiero no decir	1 persona	Servicios Profesionales	Farmacia	35 a 50 años	Ninguno.	No	Femenino	
13	La forme hace 21 años	Sociedad de Responsabil	Más de 10 personas	Comercio	Distribución mayorista	21 a 35 años	21 a 40	No	Masculino	
14	Toda mi vida	Sociedad Anónima (S.A).	Entre 5 y 10 personas	Ganadero	Matadero	21 a 35 años	41 a 75	No	Masculino	
15	Toda mi vida	Sociedad Anónima (S.A).	Entre 5 y 10 personas	Ganadero	Matadero	21 a 35 años	41 a 75	No	Masculino	
16	Toda mi vida	Sociedad Anónima (S.A).	Entre 5 y 10 personas	Ganadero	Matadero	21 a 35 años	41 a 75	No	Masculino	
17	Al ser una empresa famli	Sociedad Anónima (S.A).	Entre 5 y 10 personas	Agrícola, Ganadero, Com	Producción, comercializai	21 a 35 años	41 a 75	No	Masculino	
18	La fundé, hace 1 año	Prefiero no decir	1 persona	Agrícola, Ganadero, Indus	Industria carnica	1 a 4 años		1	No	Masculino
19	Hace 25 años me recibí,	Prefiero no decir	1 persona	Comercio, Servicios	Cuidado de la salud	21 a 35 años	2 a 4	No	Femenino	
20	Por decisión familiar, 8 a	Sociedad de Responsabil	Entre 2 y 4 personas	Agrícola, Servicios	Servicios agricolas	5 a 10 años	5 a 10	No	Masculino	
21	Por necesidad de trabajar	Prefiero no decir	1 persona	Comercio	Alimenticio	5 a 10 años	2 a 4	No	Masculino	
22	Me involucré por ser mien	Sociedad Anónima (S.A).	Entre 2 y 4 personas	Agrícola, Ganadero, Servi	Agricola	11 a 20 años	2 a 4	No	Masculino	
23	La fundé hace 5 años	Prefiero no decir	1 persona	Agrícola	Agricultura	5 a 10 años	Ninguno.	No	Femenino	
24	6 años	Sociedad Anónima Unipe	Entre 2 y 4 personas	Servicios Profesionales	Venta y Administración d	11 a 20 años	5 a 10	No	Masculino	
25	La empresa nació ante u	Sociedad Anónima (S.A).	Entre 2 y 4 personas	Comercio	Venta de maquinari anti	5 a 10 años	21 a 40	No	Masculino	