

**Universidad Siglo 21**



**Carrera de Contador Público**

**Trabajo Final de Grado. Manuscrito Científico**

**“El financiamiento de PyMEs familiares en contexto de inestabilidad”**

**“Financing family SMEs in the context of instability”**

**Autor: Lucchesi, Ana Paula**

**DNI: 38398435**

**Legajo: VCPB33129**

**Director de TFG: Salvia, Nicolás**

**San Nicolás de los Arroyos, Buenos Aires**

**Argentina, Agosto 2020**

## **Resumen**

La investigación se caracterizó en describir las estrategias de financiamiento más convenientes para las PyMEs familiares en contextos de inestabilidad en la localidad de San Nicolás de los Arroyos. La investigación fue de alcance descriptivo y diseño no experimental tomando como muestra 5 empresas de diferentes sectores de la localidad y utilizando como instrumento la entrevista. Los resultados indicaron que las PyMEs familiares tienen una gran incertidumbre sobre la situación económica actual. En cuanto a las fuentes de financiamiento, se financian principalmente con recursos propios y en segundo lugar con proveedores y en relación a la estructura de financiamiento, mantienen las mismas a pesar de la crisis económica y la pandemia. Se observó que manifiestan limitaciones de acceso al sistema financiero externo como créditos bancarios, debido a que las tasas de interés son elevadas y también por no poder cumplir con los requisitos exigidos. Por lo que se concluyó que las PyMEs no buscan activamente fuentes de financiamiento, que tratan de evitar financiarse con créditos bancarios y que, a pesar de las limitaciones de acceso, logran subsistir.

Palabras claves: empresa, financiamiento, estructura, crisis, acceso.

## **Abstract**

The research was characterized in describing the most convenient financing strategies for family SMEs with contexts of instability in the town of San Nicolás de los Arroyos. The research was descriptive in scope and non-experimental design, taking as a sample 5 companies from different sectors of the town and using the interview as an instrument. The results indicated that family SMEs have great uncertainty about the current economic situation. Regarding the financing sources, they are financed mainly with their own resources and secondly with suppliers and in relation to the financing structure, they maintain the same despite the economic crisis and the pandemic. It was observed that they manifest limitations of access to the external financial system such as bank loans, due to the high interest rates and also because they cannot meet the required requirements. Therefore, it was concluded that companies do not actively seek sources of financing, that they try to avoid financing with bank loans and that, despite access limitations, they manage to survive.

**Keywords:** company, financing, structure, crisis, access.

## Índice

<b>Introducción</b> .....	1
<b>Métodos</b> .....	16
<i>Diseño</i> .....	16
<i>Participantes</i> .....	16
<i>Instrumentos</i> .....	17
<i>Análisis de datos</i> .....	18
<b>Resultados</b> .....	19
<i>Contexto económico y sus efectos en San Nicolás de los Arroyos</i> .....	19
<i>Estructura y tipos de financiamiento</i> .....	20
<i>Conveniencia de mantener o no la estructura de financiamiento</i> .....	21
<i>Fuentes de financiamiento alternativas</i> .....	23
<b>Discusión</b> .....	23
<b>Referencias</b> .....	33
<b>Anexo I</b> .....	40
<b>Anexo II</b> .....	42

## Introducción

La República Argentina está pasando por un contexto inflacionario y de volatilidad desde hace varios años. Uno de los sectores más golpeados son las PyMEs familiares, quienes han tenidos variadas y continuas turbulencias económicas, por lo que han tenido que adaptarse para hacer frente a los cambios del entorno donde se desarrollan. Argentina no ha tenido una estabilidad económica desde hace mucho tiempo (Detarsio, North, y Ormaetxea, 2013)

El sistema financiero de la República Argentina se encuentra con notorias dificultades a la hora de apalancar la inversión de mediano y largo plazo y la inclusión financiera de pequeñas y medianas empresas desde hace varias décadas (Woyecheszen y Rossi, 2018).

Se puede observar que las PyMEs son empresas que tienen un papel fundamental en el desarrollo económico, social y tecnológico del país., representan el 44 % del PBI nacional. Son las responsables de más del 70% de los puestos de trabajo (Diaz Beltran, 2019).

No existe acuerdo acerca de que puede considerarse una Pyme. Las diferentes definiciones emplean un conjunto reducido de variables relacionadas con el tamaño de la empresa ya sea cifra de negocio, número de empleados, total de activos, entre otros, sobre los que se establecen unos valores límites (Morini Marrero y Solari, 2015).

Teniendo en cuenta sus integrantes, Molina Segura (2015) considera que las PyMEs generalmente son familiares ya que conviven de manera simultánea dos instituciones completamente diferentes, por un lado, la familia y por el otro lado la empresa.

La empresa es una fuente de empleo e ingresos para familias completas, donde no solo tiene participación lo económico sino también las emociones, los sentimientos y las pasiones. Si se analiza el interior de las PyMEs se determina que la mayoría son PyMEs familiares. (Di Pace, 2020).

Para resumir este concepto se podría definir a las PyMEs familiares como aquellas que teniendo en cuenta su volumen de facturación anual sean consideradas como micro, pequeñas o medias empresas según la Subsecretaria de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional; y en las cuales la propiedad y la gestión de la misma están a cargo de uno o más miembros de una o más familias (Pousa, 2013).

Según AFIP (2020) una PyMEs es una micro, pequeña o mediana empresa que desarrolla sus actividades en el país en algunos de los diferentes sectores ya sea servicios, comercial, industrial, agropecuario o minero. Para formar parte del Registro de Empresas PyMEs se establecen categorías, según las ventas anuales, la actividad declarada, la cantidad de empleados y el valor de los activos que no pueden superar el monto de \$193.000.000.

Por otro lado, no podrán inscribirse en el Registro Pyme aquellas micro, pequeñas o medianas empresas que controlen o estén controladas y/o vinculadas a otras empresas o grupos económicos nacionales o extranjeros que no reúnan los requisitos requeridos. Sí podrán inscribirse aquellas que PyMEs siempre que sus valores de ventas totales anuales y el personal ocupado no superen los tope establecidos en las siguientes tablas:

**Tabla1:** *Ventas totales anuales*

<b>Categoría</b>	<b>Construcción</b>	<b>Servicios</b>	<b>Comercio</b>	<b>Industria y Minería</b>	<b>Agropecuario</b>
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

Fuente: Elaboración propia en base a AFIP (2020).

El monto de las ventas surge del promedio de los últimos 3 ejercicios comerciales o años fiscales, excluyendo el IVA y los demás impuestos internos y deduciendo hasta el 75% del monto de las exportaciones. Podrán inscribirse en el registro aquellas empresas que cumplan con la siguiente cantidad de empleados según el rubro o sector al que pertenecen:

**Tabla 2:** *Personal ocupado*

<b>Tramo</b>	<b>Actividad</b>				
	<b>Construcción</b>	<b>Servicios</b>	<b>Comercio</b>	<b>Industria y Minería</b>	<b>Agropecuario</b>
Micro	12	7	7	15	5
Pequeña	45	30	35	60	10
Mediana tramo 1	200	165	125	235	50
Mediana tramo 2	590	535	345	655	215

Fuente: Elaboración propia en base a AFIP (2020).

La importancia de las PyMEs en las distintas economías del mundo es debido a que conforman una parte muy importante de la actividad económica, generan más de la mitad del empleo tanto en Argentina como en casi todos los países del mundo y representan un importante componente de competencia como de ideas, productos y hasta nuevos trabajos (Rojas, 2015).

La participación de las PyMEs en América Latina en la generación de los puestos de trabajo supera el 50% y en la mayoría de ellos supera los dos tercios, y algo similar ocurre en promedio con la Unión Europea. Sin embargo, se puede observar que la participación de estas empresas en el valor agregado de las economías es algo menor (Cohen Arazi y Baralla, 2012).

En América Latina, Botello Peñaloza (2015) determinó que es baja la proporción de empresas que pueden financiarse a través de los recursos externos, el tamaño de la empresa, la formalidad y su capacidad tecnológica son algunos de los determinantes que influyen en la posibilidad de acceso al crédito. En cuanto a la limitación al financiamiento bancario Avilés Varela (2017) considera que en las primeras etapas de una pyme generalmente cualquier emprendimiento se vea afectado, ya que es donde se requiere más volumen para financiar activos y dicha inversión no se refleja en el incremento del valor de la Pyme.

El Ministerio de Producción (2020) realiza relevamientos sobre las PyMEs, actualmente en Argentina hay 1.066.351 PyMEs, de las cuales 534.454 se encuentran registradas y representan el 50,1 %, se detallan en la siguiente tabla donde se identifican por la actividad que desarrollan:

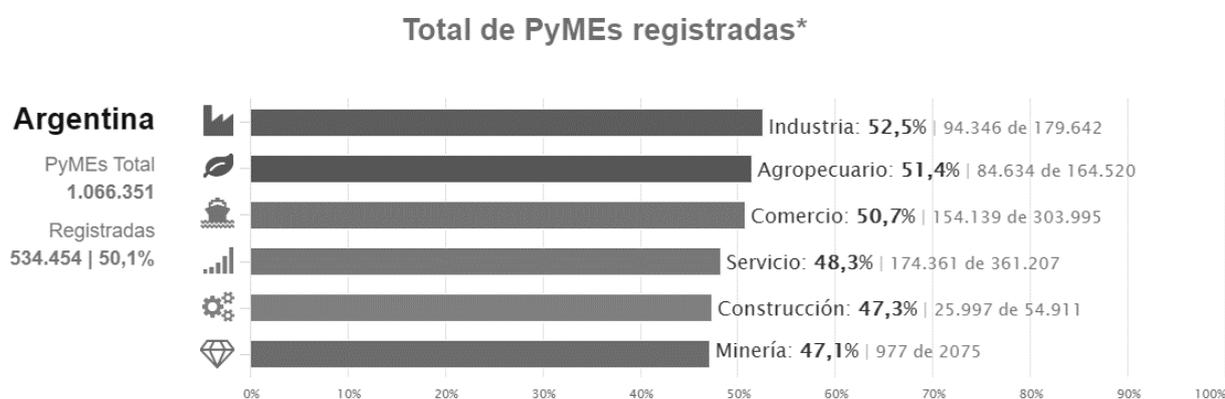


Figura 1. PyMEs registradas. Ministerio de Producción (2020).

Al estar registradas las PyMEs tienen determinados beneficios según AFIP (2020) como alícuota reducida para contribuciones patronales, IVA pago a 90 días y certificado de no retención, compensación del impuesto al cheque en el pago de ganancias, eliminación del impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, hasta 45 días para cancelar deudas y evitar intimación, factura de crédito electrónica, entre otros.

Las fuentes de financiamiento poseen una gran importancia en la vida de las empresas, ya que les permiten obtener los recursos financieros necesarios para poder llevar a cabo sus actividades, mantener su estructura financiera y así obtener los recursos necesarios para poder realizar inversiones rentables. Las fuentes de financiamiento en términos temporales según Braeley , Myers y Allen (2010) pueden clasificarse en: a corto y a largo plazo. A corto plazo son aquellas deudas que deben ser canceladas en el periodo de un año, en cambio las de largo plazo el periodo de cancelación es mayor a un año. Las decisiones de financiación a corto plazo están relacionadas con las inversiones en capital de trabajo mientras que las de largo plazo con la de activos fijos.

Otra clasificación que aportan Montserrat Casanovas y Josep Bertrán (2013) es la financiación propia y la ajena. La propia es aquella que aportan los accionistas como por ejemplo el capital social y la ajena aquella que aportan los acreedores de la empresa como por ejemplo los préstamos recibidos. También detallan el financiamiento proveniente de las fuentes internas y externas. La financiación interna está integrada por aquellos recursos que la empresa genera por sí misma, es decir cuando aplica recursos financieros obtenidos en el desarrollo de su actividad. La financiación externa es aquella donde los recursos financieros tienen un origen externo, es decir, provienen del exterior de la empresa.

Las fuentes de financiamiento externas según el Código Civil y Comercial de la Nación (2014) son:

- Préstamo bancario: es el contrato por el cual el banco se compromete a entregar una suma de dinero obligándose el prestatario a su devolución y al pago de los intereses en la moneda de la misma especie, conforme con lo pactado.
- 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 con lo pactado. El banco tiene derecho a la

restitución de las sumas anticipadas, aunque el descuento tenga lugar mediante endoso de letras de cambio, pagarés o cheques y haya ejercido contra el tercero de los derechos y acciones derivados del título.

- *Leasing*: en el contrato de *leasing* el dador conviene transferir al tomar 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.
- *Confirming*: servicio administrativo-financiero por el cual una empresa encarga a una entidad financiera todos los aspectos relativos a la gestión del pago a sus proveedores. La entidad financiera asume por cuenta de la empresa el pago de las facturas. Este servicio permite pagar las facturas con anterioridad a la fecha de vencimiento para obtener de parte del banco la financiación que el proveedor no estuvo dispuesto a otorgar.
- *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 (objeto), denominado factoreado, pudiendo otorgar anticipo sobre tales créditos asumiendo o no los riesgos.

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA, 2020) detalla las diferentes alternativas que ofrece el mercado de capitales como las acciones que son uno de los instrumentos más difundidos de los mercados financieros ya que representan una porción del capital social de la empresa y convierten a quienes las adquieren en accionistas o socios de la misma. Se obtienen ganancias de capital a través de la variación positiva del precio de las acciones entre el momento de la compra y el momento de la venta, también a través del cobro de dividendos.

También están las obligaciones negociables (ONs), utilizadas a modo de emisión cuando una entidad privada necesita fondos. De esta forma la sociedad contrae deuda con los obligacionistas que son los que compraron esos títulos, y se compromete a cancelar esa deuda en el plazo pactado junto con los intereses correspondientes. El capital de las obligaciones se puede devolver en cuotas anuales o semestrales que se denominan amortizaciones, y genera un interés de tasa fija o variable, denominado pago de renta. Entre las ventajas que ofrecen las ONs con respecto a otras fuentes de financiamiento, Larsen, Vigier, Guercio y Briozzo (2014) mencionan la obtención de fondos a tasas de

interés inferiores y mayores plazos, lo que implica una mejora en los ratios financieros de la empresa. También el acceso a una amplia cartera de inversores permite a las empresas liberarse de los bancos y del contexto económico en general.

Otra alternativa según el BCBA (2020) es el fideicomiso financiero que es un instrumento que permite aliviar de alguna forma las dificultades que enfrentan las PyMEs a la hora de solicitar un crédito. La empresa tiene la posibilidad de tener acceso de un adelanto de flujos de efectivos futuros.

Una de las principales razones por las que se presenta el cierre de estas empresas, según Vera, Melgarejo y Mora (2014) corresponde a que no tienen posibilidad de acceder a los recursos tanto financiero como intelectuales, que requiere la pyme para su funcionamiento, y también tiene que ver con la incapacidad de sus directivos para gestionarlos de forma exitosa.

Las PyMEs, según Rodríguez Salazar (2016) son vulnerables a sufrir desequilibrios financieros debido a la insolvencia y poca liquidez como consecuencia de que las políticas financieras son poco efectivas, o por el desconocimiento de los propietarios de las empresas con respecto a la administración, manejo de recursos y planificación.

Una fuente de financiamiento alternativa a las mencionadas anteriormente es el *crowdfunding* que se define de la siguiente manera: se trata de la cooperación colectiva basada en grupo de personas que conforman una comunidad, la cual utiliza nuevas tecnologías para financiar y difundir proyectos de su interés. Existen distintos tipos: de inversión o capital, de préstamos, de recompensa y de donaciones (Universo Crowdfunding, 2020).

En la Argentina, desde abril de 2018, la Comisión Nacional de Valores (CNV) reglamentó el sistema financiero colectivo, el cual tiene solamente alcance en el *crowdfunding* de capital. El *equity crowdfunding* o de capital se conoce como una forma de financiación alternativa permite obtener una participación en el capital de una empresa con un retorno a través de beneficios, rentas, participación de la firma o acciones. (Reporte Fintech, 2019).

Las principales fases de funcionamiento de esta fuente de financiamiento según Vivus Finance (2020) son: envío del proyecto o idea a una plataforma *crowdfunding* generalmente online, valoración del proyecto, publicación del proyecto en la plataforma

durante el tiempo establecido, promoción del proyecto para conseguir financiación y cierre del proyecto.

Las 5 plataformas más destacadas a la hora de buscar financiamiento de este tipo según Reporte Fintech (2018) son las siguientes:

- Idea.me: En esta plataforma, los colaboradores pueden hacer pequeños aportes y recibir luego una recompensa establecida de antemano por los emprendedores.
- Kickstarter: es una plataforma más grande, según la revista Forbes. Surgió en 2009 y ya financió más de 120 mil proyectos.
- *Crowdium*: es una plataforma de financiamiento colectivo dedicada exclusivamente a proyectos inmobiliarios en Argentina. Está pensada para que los pequeños y medianos inversores puedan participar e invertir desde cualquier lugar y en cualquier momento tanto en pesos como en dólares
- Indiegogo: Es una de las plataformas de *crowdfunding* con más presencia internacional, incluso más que Kickstarter.
- Panal de ideas: ofrece una gran ventaja comparativa ya que no cobra comisiones. No es la plataforma más popular. Ofrece un sistema de voluntariado para ayudar a impulsar el proyecto.

Una investigación llevada a cabo por la Fundación Observatorio Pyme (2018) determinó cuales fueron las fuentes de financiamiento de las PyMEs durante la última década. El resultado se lo puede resumir en la figura 2:



Figura 2. Fuentes de financiamiento de las PyMEs. Observatorio Pyme (2018).

Como se puede observar, la principal fuente de financiamiento son los recursos propios, le sigue el financiamiento bancario y en menor proporción el financiamiento de proveedores, clientes, programas públicos y el financiamiento vía mercado de capitales.

El Ministerio de Desarrollo Productivo (2020) proporciona a las PyMEs financiamiento a través de préstamos, programas y herramientas para impulsar el crecimiento de las mismas:

-Fondo de Garantía Argentino (FOGAR) tiene como objetivo facilitar el acceso a préstamos para capital de trabajo, pago de salarios, aportes y contribuciones patronales, también para la cobertura de cheques diferidos que otorguen las entidades para las empresas inscriptas en el registro Pyme.

-Fondo Semilla: destinado a acceder a préstamos de hasta \$250.000 sin interés y recibir asesoramiento de incubadoras para desarrollar una idea o un proyecto. Las incubadoras son instituciones privadas, públicas y mixtas que ofrecen capacitación y asesoramiento a emprendedores. El préstamo se puede invertir para obtener bienes de capital, mejoras o refacciones del lugar de trabajo, activos intangibles, capital de trabajo.

-Financiamiento a través de un fondo de capital emprendedor: presentación de un proyecto que requiera medios para llevarse a cabo a los fondos de capital emprendedor elegidos en el programa fondos de expansión. Se puede obtener hasta un 40% de aportes provenientes del Ministerio de Producción.

-Bono para fabricar bienes de capital: obtención de un bono por un porcentaje de hasta el 9,7% que depende de las ventas netas que realice la Pyme de los bienes de capital nacionales en el mercado local. Destinado al sector industrial que fabrica bienes de capital que se utilicen para la producción.

-Programa de Apoyo a la Competitividad (PAC): destinado a mejorar la competitividad de las PyMEs o emprendimientos con asistencias técnicas financiadas con aportes no reembolsables, ya sea tecnologías de gestión Kaizen 4.0, transformación digital, calidad de alimentos, diseño e innovación, eficiencia energética, reactivación económica.

-Programa de desarrollo de proveedores: con el fin de potenciar la capacidad productiva de las PyMEs con financiamiento, aportes no reembolsables y asistencia

técnica. Destinado al sector industrial o de servicios industriales siempre que sean proyectos de inversión.

-Fondo de Aceleración: obtención de financiamiento a través de una aceleradora, para proyectos tecnológicos, sociales o científicos. Las aceleradoras son entidades que otorgan asistencia técnica y financiera a emprendimientos con potencial crecimiento global y un alto grado de diferenciación e innovación. Si se consigue el financiamiento de una de las aceleradoras de la convocatoria Fondo Aceleración, el Ministerio de Producción puede igualar o duplicar la inversión recibida dependiendo del emprendimiento.

-Medidas PyMEs en el marco de la pandemia por el COVID-19:

- Paquete de medidas para garantizar la producción: por un lado, créditos del Banco Central para proveer capital de trabajo a una tasa fija anual del 26% y un plazo de 180 días y por otro lado las nuevas líneas de crédito del Banco Nación para cubrir gastos de capital de trabajo a una tasa fija anual de 24% con plazo de cancelación de 180 días y de financiamiento de paquete tecnológico de las PyMEs que necesiten garantizar la modalidad de teletrabajo.
- Crédito a tasa subsidiaria convertible: tasa de interés del 15%, con garantía del estado a través del FOGAR, con tres meses de gracia a devolver en 12 cuotas fijas. El monto se calcula en función de la masa salarial a razón de 1.2 Salario Mínimo Vital y Móvil por cada empleado de la empresa. Las empresas que los soliciten y que en los próximos 12 meses generen nuevos puestos de trabajo o mantengan los mismos, pueden recibir un reintegro que cubrirá total o parcial el valor del crédito.
- Asignación compensatoria del salario: comprende el pago de una parte de los sueldos por parte del Estado de hasta el 1.5 del Salario Mínimo Vital y Móvil para aquellas empresas cuya facturación fue inferior en comparación con el año anterior y que no sean actividades esenciales.
- Crédito tasa 0: otorgamiento de un crédito para monotributistas y autónomos de hasta \$150000 que se acredita como saldo en la tarjeta de crédito en tres cuotas iguales y consecutivas a devolver en 12 o 18 cuotas con 6 meses de gracia.

- Postergación o reducción de hasta el 95% del pago de las contribuciones patronales al Sistema integrado Previsional Argentino: para empleadores que tengan como actividad principal declarada alguna de las afectadas en forma crítica por la pandemia y para quienes la desarrollen en lugares con Aislamiento Social, Preventivo y obligatorio.
- Créditos para el pago de sueldos a tasa fija del 24%: los bancos que sean agentes de pagos de salarios deben ofrecer préstamos a PyMEs para el pago de sueldos a una tasa fija del 24% por un año.

Frente a la pandemia, AFIP (2020) implementó la Moratoria Pyme, que comprende la suspensión de las acciones penales tributarias y aduaneras en curso y la interrupción de la prescripción penal, plan de pagos de hasta 120 cuotas para cancelar deudas, con una reducción del 15% de pago al contado y compensación con saldos a favor, además la quita de interés y condonación de multas.

Otra medida llevada a cabo fue el otorgamiento de créditos de BICE para MiPyMEs para líneas de capital de trabajo que implica créditos que tienen una tasa del 19% anual fija en pesos para empresas con aval de SGR o fondo de garantía y un plazo de hasta 36 meses con un máximo de 6 meses de gracia (BICE, 2020).

Un informe llevado a cabo por la Organización de las Naciones Unidas (ONU, 2020) detalla el impacto del COVID-19 en Argentina: aislamiento social, preventivo y obligatorio, restricción para determinadas actividades, cierre de espacios públicos, prohibición de reuniones sociales, entre otros. Lo que implicó el cierre de empresas, comercios, emprendimientos, generación de desempleo y colapso del sistema sanitario.

Las principales problemáticas que manifestaron las empresas desde que empezó la pandemia según la Asamblea de Pequeños y Medianos empresarios (2020) además de las fuertes caídas de las ventas, fueron las deudas impositivas (un 80% está endeudada con organismos públicos), problemas en la cadena de pagos y rechazos de cheques (55%), inconvenientes para afrontar el pago de impuestos, servicios e insumos.

La Fundación Observatorio Pyme (2020) llevó a cabo una investigación sobre los efectos del COVID en las empresas, el principal impacto negativo registrado fue en las ventas, pero también se registraron en menor proporción en las compras, producción y ocupación.

Por otro lado, PWC Argentina (2020) realizó otra investigación sobre PyMEs familiares de diversas industrias donde determinó que casi un 70% de las empresas confirma que los resultados del primer trimestre del 2020 antes de la pandemia fueron inferiores al mismo periodo del año anterior donde ya habían sido afectadas por la situación económica. Además, casi la mayoría de las PyMEs confirmaron que desde que empezó la pandemia disminuyó notablemente la actividad económica. Casi el 50% de las empresas accedieron a alguna de las medidas brindadas por el gobierno.

Aunque las PyMEs tengan diferentes fuentes de financiamiento Kantis, Federico, Angelelli, e Ibarra García (2016) consideran que la mayor parte de la financiación de las empresas jóvenes latinoamericanas proviene de los ahorros personales o de dinero prestado de familiares y amigos.

Por su parte, Contreras Salluca y Díaz Correa (2015) concluyeron que la estructura financiera de las PyMEs tiene su origen en la combinación de recursos con las que cuenta la misma, ya sea internos o externos y que todas las PyMEs toman decisiones sobre su postura financiera cuyo principal objetivo es la rentabilidad. En relación a lo anterior, Caccaviello, Palma, y Verna (2016) determinaron que no todas las PyMEs tienen las mismas escalas de operaciones comerciales ni los mismos tipos de negocios o incluso un mismo patrimonio neto y es por ello que cada una va a buscar la forma más adecuada de financiarse de acuerdo a la posibilidad de recursos disponibles.

Por otro lado, Longenecker, Palich, Petty, y Hoy (2012) determinan que cuando se inicia la empresa se suelen recurrir a los ahorros personales y luego se buscan financiamiento entre el entorno familiar y amigos pero que si estas fuentes no resultan adecuadas o son insuficientes suelen recurrir a fuentes más formales como bancos o inversionistas externos.

En base a la estructura de capital en América Latina, Saavedra García y León Vite (2014) mencionaron que una de las principales razones que hacen que las PyMEs no puedan acceder en primera medida a fuentes externas son las altas tasas de interés. Por su parte, Pavón (2016) aporta que el costo del crédito es elevado en relación con la medida de otros países, lo que implica problemas en la estructura financiera. Determinó que las PyMEs participan en el sector financiero informal a pesar de su elevado costo, porque sus barreras de acceso y de uso son menores y el financiamiento con proveedores resulta más familiar.

Por otro lado, Saavedra García, Tapia Sánchez, y Aguilar Anaya (2016) concluyeron que son pocos los empresarios que han obtenido algún tipo de financiamiento y que la mayoría de estos prefieren financiarse por medio de proveedores ya que es una fuente espontánea de financiamiento y no tiene costo financiero.

López Lozano y Laitón (2018) concluyeron 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 por eso se dificulta el acceso al financiamiento y terminan recurriendo a préstamos informales.

En su investigación, Avilés Varela (2017) determinó que el tamaño de las empresas tiene una influencia significativa en relación al nivel de endeudamiento de las empresas. El tamaño sirve para explicar el nivel de apalancamiento. Las empresas que tienen mayor cantidad de activos presentan más posibilidades de acceso a deuda ya que los mismos representan un respaldo y sirven como garantía.

Por su parte, Ferraro, Goldstein, y Garrido (2011) determinaron que la segmentación de los mercados financieros y la discriminación negativa hacia las PyMEs son aspectos que prevalecen en las economías latinoamericanas. Las diferentes tasas de interés de los préstamos según el tamaño de empresa, la dificultad de participación de las PyMEs en el crédito al sector privado y la preferencia a la utilización de proveedores y autofinanciamiento para obtener capital o llevar a cabo inversiones son elementos que demuestran la existencia de dificultades de acceso al crédito para las PyMEs.

En países en vías de desarrollo, según Perez, Bertoni, Sattler, y Terreno (2015) las PyMEs tienen dificultades al momento de solicitar fondos para poder llevar a cabo sus actividades, el financiamiento es una decisión importante. Las entidades financieras restringuen el crédito hacia las PyMEs y no es común que las mismas tengan acceso al mercado de capitales.

Un estudio realizado en por el Centro de Desarrollo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (OCDE y CEPAL, 2012) determinó que la falta de financiamiento para las PyMEs en América Latina resulta ser más grave en los créditos bancarios de activos fijos a largo plazo. Este tipo de empresas se concentran en el corto plazo y un porcentaje importante del crédito de capital proviene de fondos propios. El crédito de largo plazo es

otorgado en mayor proporción a grandes empresas, lo que incrementa su ventaja respecto a las PyMEs, elevando la brecha de crédito por tamaño de empresa.

Woyecheszen y Rossi (2018) concluyeron que el sistema financiero argentino sigue siendo muy reducido y con muchas limitaciones lo que empeora los problemas que tienen las PyMEs en la inclusión financiera, la dificultad de acceso al crédito altera el ciclo de inversión y productividad por lo que esto requiere la necesidad de una fuerte intervención del estado para lograr un cambio estructural.

Rojas (2015) en su investigación determinó que el acceso y las condiciones del financiamiento son una cuestión importante para cualquier empresa, se diría que fundamental, pero que las que suelen tener ventajas son las empresas más grandes y formales y que existe una restricción financiera para las PyMEs, una de las causas sería la poca transparencia de información.

En relación a ello, Cohen Arazi y Baralla (2012) resumieron la situación que presentan las empresas en Argentina, los principales obstáculos que señalan son la Administración Tributaria, el acceso al financiamiento, prácticas de empresas en el sector informal, inestabilidad política y la legislación laboral. Ya sea para las Pequeñas, las Medianas y Grandes empresas.

Por su parte, Allami y Cibils (2011) determinaron que existe una demanda de crédito insatisfecha por parte de las empresas y que la gran mayoría de las PyMEs no accede al sistema bancario ya que no cuenta con garantías, no califica como sujeto de crédito o por los altos costos financieros.

Aportando a lo anterior, Goldstein (2011) considera que los bancos realizan los análisis en base a la información cuantitativa extraída de balances contables y de flujos de fondos para la selección de deudores. También piden garantías. Es por ello que las PyMEs suelen fracasar en el cumplimiento de ambos requisitos lo que las imposibilita al acceso.

Por otro lado, Detarsio et al. (2013) en su investigación concluyó que las PyMEs argentinas han logrado sobrevivir a las turbulencias económicas durante los últimos 30 años, considera que las mismas evolucionan de manera activa para lograr ser eficaz frente al entorno para poder sobrevivir. Por eso las empresas tratan de no depender de situaciones externas, además las PyMEs generan una especie de cultura de supervivencia al sobrevivir a diferentes crisis.

Es por esto que el problema de financiamiento toma gran importancia para las PyMEs, ya que sin acceso a las fuentes de financiación y sin recursos suficientes, la empresa no puede operar y tiene pocas probabilidades de sobrevivir (Saavedra García y León Vite, 2014).

Tal como manifiesta Messina (2013) las PyMEs enfrentan serias limitaciones a la hora de acceder a opciones de financiamiento externo ya que estas presentan una preferencia por la utilización de fondos propios pero que en segundo lugar consideran importante la financiación comercial.

Sin embargo, Miranda (2013) determinó que los obstáculos que impiden el acceso al financiamiento pueden ser, la información asimétrica, los costos de información, las condiciones macroeconómicas y que a pesar que existen dichos obstáculos, también existen alternativas de solución.

Otra investigación realizada por Briozzo, Viegier, Castillo, Pesce y Speroni (2016) sobre las PyMEs argentinas determinó que en el caso particular de las PyMEs industriales se observa que las que recurren con mayor frecuencia al financiamiento a través de la banca pública son más innovadoras. Además, los resultados de la investigación manifiestan el rol fundamental de la banca pública como atenuante de las fallas de mercado crediticio.

Las PyMEs en Argentina, al igual que en la mayoría de los países son el motor de la economía. Su importancia radica en la generación de empleos, además de la participación que tienen en el entramado productivo. Sin embargo, Gercio, Martinez, y Viegier (2017) llegaron a la conclusión de que la continua inestabilidad económica ha afectado tanto la capacidad del sistema financiero para general recursos prestables como la capacidad del sector real para invertir dichos recursos en proyectos rentables.

El acceso al crédito para Bustos y Pugliese (2015) les da a las PyMEs la posibilidad de concretar sus proyectos e iniciar un crecimiento sin depender de la generación de beneficios o de recursos que aportan los socios. Pero que uno de los principales problemas que enfrentan las PyMEs es la ausencia de financiamiento adecuado, sumado a que, en muchos casos, no son sujetos de crédito por falta de historial crediticio o por la falta de garantía o solvencia económica.

Las PyMEs tienen un rol importante en el crecimiento y desarrollo económico del país, ya que contribuyen en forma decisiva a la generación de empleo y valor agrado. Sin

embargo, Gasparini y Ottone (2018) llegaron a la conclusión que, en Argentina, están expuestas a problemas recurrentes. Uno de los principales es el acceso a instrumentos financieros adecuados y que afecta tanto a las PyMEs que están en funcionamiento como a las que están por nacer, esto se debe a que el mercado crediticio continúa siendo reducido y poco desarrollado.

Por lo expuesto anteriormente se plantea como problema que la falta o limitación de acceso al financiamiento por parte de PyMEs familiares puede provocar variados conflictos en el funcionamiento de las mismas y como consecuencia influir de manera económica y financiera evitando su desarrollo y supervivencia. Se plantean los siguientes interrogantes. ¿Qué estructura de financiamiento es la más adecuada en estas situaciones? ¿Existen fuentes de financiamiento alternativas accesibles para las PyMEs? ¿El contexto económico permite la utilización de fuentes de financiamiento alternativas o conviene mantener la estructura?

Es por ello que un estudio de este tipo es de gran utilidad ya que el financiamiento, su estructura, acceso y condiciones son una cuestión fundamental para cualquier empresa, tanto para su crecimiento como para su supervivencia. Resulta interesante conocer si la falta o no de financiamiento en contexto de inestabilidad puede provocar o no el cierre de las PyMEs familiares ya que son las más vulnerables o generar inconvenientes en su funcionamiento.

A fin de tratar el problema planteado, el objetivo general de esta investigación es describir las estrategias de financiamiento más convenientes para PyMEs familiares de la localidad de San Nicolás de los Arroyos, en el año 2020.

Como objetivos específicos se presentan los siguientes:

- Caracterizar el contexto económico de San Nicolás de los Arroyos en el año 2020 y sus efectos en las PyMEs familiares.
- Analizar que estructura y tipos de financiamiento adoptan las PyMEs familiares en tiempos de crisis. Y la importancia en la búsqueda de las mismas.
- Analizar la conveniencia de mantener o cambiar la estructura de financiamiento actual de las PyMEs familiares.
- Identificar si es factible el acceso a fuentes alternativas de financiamiento para PyMEs en San Nicolás de los Arroyos.

## Métodos

El desarrollo de este apartado se realizó siguiendo las pautas descriptas por Hernández Sampieri, Fernández Collado, y Baptista Lucio (2014).

### *Diseño*

La presente investigación desarrollada fue de alcance descriptivo ya que se buscó especificar las propiedades, características y rangos importantes del fenómeno estudiado, es decir, se pretendió medir o recoger información sobre los conceptos o variables a las que se refiere.

En este caso, se intentaron describir las estrategias de financiamiento que aplican las PyMEs familiares de San Nicolás de los Arroyos en el año 2020, para asegurar su supervivencia en tiempos de crisis y la conveniencia de mantener dichas estrategias, además determinar si las PyMEs presentan dificultades en el acceso al financiamiento.

Se realizaron estudios de casos y entrevistas en profundidad para tener una visión global de la problemática planteada, de modo que también sirva de disparador para investigaciones posteriores.

El enfoque utilizado en la investigación fue cualitativo ya que se buscó llevar a cabo una investigación más completa de la problemática planteada. La recolección de los datos fue realizada sin mediciones numéricas con la finalidad de analizarlos y comprenderlos, y así responder a las preguntas de investigación y generar conocimiento.

El diseño elegido para la investigación fue el no experimental ya que se realizó sin manipular deliberadamente las variables, se observaron los hechos en contexto natural para luego ser analizados.

El tipo de investigación fue transversal ya que los datos recopilados fueron dados en un momento único de tiempo para cada participante, como si fuera una fotografía de un momento dado.

### *Participantes*

La población analizada se conformó por todos los propietarios de las PyMEs familiares de diferentes sectores, tales como comercio, servicios, de la ciudad de San Nicolás de los Arroyos, provincia de Buenos Aires.

El muestreo utilizado fue no probabilístico, es decir, no dependió de la probabilidad sino de las causas relacionadas con las características de la investigación, en el caso analizado también el muestreo fue por conveniencia y de manera voluntaria, ya que, al no tener acceso a la totalidad de las PyMEs de la ciudad, apenas se identificó un caso que se podría haber utilizado, el mismo se utilizó. Por otro lado, no se pretendió que los casos sean representativos de la población.

La muestra fue de tipo accidental porque estuvo representada por PyMEs familiares de la localidad de San Nicolás de los Arroyos, a las que por cercanía fue más fácil acceder. En el caso bajo análisis la muestra estuvo conformada por los propietarios de 5 empresas de la localidad.

De las empresas entrevistadas se excluyeron aquellas que por sus límites de facturación anual y personal ocupado no cumplían con las características de las PyMEs establecidas en la legislación actual.

Previo a la realización de la entrevista, se procedió la lectura y firma del consentimiento informado a cada uno de los participantes (Anexo I) en donde se detallan los objetivos de dicho trabajo y los fines del mismo, para que de esta forma el proceso sea formalmente presentado y la información pueda ser publicada.

### *Instrumentos*

Se contactó con la Federación de Comercio e Industrias de San Nicolás, entes bancarios, estudios contables y a su vez se indagó en grupos cercanos para intentar conseguir los contactos de los propietarios de las PyMEs familiares. Se profundizó sobre el análisis de las diferentes fuentes de financiamiento de las que se valen las empresas, su estructura de financiamiento y de las razones que aducen a los empresarios para utilizarlas.

Para el relevamiento de la información se utilizó la técnica de recolección de datos la entrevista, que el lector puede encontrar en el Anexo II y, se buscó y analizó documentación obtenida a través de distintos medios como Google Académico, tesis realizadas sobre la misma temática, revistas especializadas, webs institucionales y libros electrónicos para recopilar la información relativa a las características de las empresas en relación al financiamiento y tener una visión mas cercana a la problemática planteada en esta investigación.

Como instrumento de recolección, la guía de entrevistas que, de acuerdo a la situación actual de la pandemia, fue a algunos participantes enviada por correo electrónico y a otros mediante aplicación de mensajería instantánea, WhatsApp. La entrevista consistió en un cuestionario estructurado ya que solo fue destinado a los propietarios de las PyMEs familiares.

Las entrevistas contaron con preguntas abiertas y cerradas elaboradas con anterioridad, listándose las preguntas de forma particular y cada una de ellas respondía a cada objetivo específico propuesto con la finalidad de que el resultado sea relevante y brinde información satisfactoria para esta investigación.

### *Análisis de datos*

Cada entrevistado aceptó participar en el estudio de forma voluntaria luego de que les garantizara su anonimato.

Para llevar a cabo dicho análisis se procedió a lo siguiente:

- Se transcribieron en su totalidad las entrevistas realizadas designando un número a cada participante para mantener el anonimato.
- Se realizó una descripción de cada entrevista desde un punto de vista general para mostrar una breve historia de la empresa a modo de contextualizar la situación, poniendo énfasis en los aspectos económicos y financieros, y luego desde un punto de vista particular que permitió la focalización en la problemática planteada.
- Se codificaron los datos para su posterior análisis.
- Se analizó la información obtenida en cada caso observando en cuales se respondió a la problemática planteada y a los objetivos específicos propuestos.
- Se comparó la información de todos los casos observando las diferencias y similitudes de cada caso, para responder al objetivo general de la investigación.
- Se realizaron diferentes tablas para exponer los resultados obtenidos de esta investigación.
- Se cotejo la información obtenida con los estudios de investigaciones anteriores, es decir con antecedentes.

## Resultados

Se exponen los resultados obtenidos de las preguntas realizadas en las entrevistas a las PyMEs familiares. Con el fin de preservar la identidad de cada una de las PyMEs entrevistadas, se las denominará en el presente apartado como entrevistado 1, 2, 3, 4 y 5.

A modo de introducción, se realiza una aproximación a las diferentes PyMEs entrevistadas destacando varios aspectos. Tales datos se los puede observar en la tabla 3.

**Tabla 3:** *Resumen de las PyMEs.*

	Entrevistado 1	Entrevistado 2	Entrevistado 3	Entrevistado 4	Entrevistado 5
Nivel de ventas (promedio anual)	\$25.000.000	\$8.000.000	\$12.000.000	\$36.000.000	\$1.700.000
Miembros de la familia	Padre e hijo	Madre e hijo	Marido y mujere hijos	Marido y mujer y 3 hijos	Madre y dos hijos
Empleados	7	5	6	20	10
Rubro	Comercio	Comercio	Comercio	Comercio	Servicios
Sector	Elaboración y distribución de chacinados	Cotillón, repostería y librería	Autopartes	Bebidas y artículos de limpieza	Servicio de pasajeros

Fuente: Datos recabados por el autor en base al relevamiento realizado.

### *Contexto económico y sus efectos en San Nicolás de los Arroyos*

Según las entrevistas realizadas se observó que todas las PyMEs notan gran incertidumbre sobre el contexto económico actual. La crisis económica sumada al Covid-19 impactó notoriamente en las PyMEs familiares, lo que se puede resumir en la tabla 4.

**Tabla 4:** *Impacto económico en las PyMEs.*

	Disminución en las ventas	Causas	Incremento de los costos
Entrevistado 1	Si	Principalmente por la inflación	Notoriamente
Entrevistado 2	Si	Pandemia, menos circulación de gente en las calles	Aumento de servicios, de mercadería e impuestos
Entrevistado 3	Si	Pandemia, crisis económica	Todo cotiza en dólares, aumento importante en los costos
Entrevistado 4	Si	Pandemia, la gente no cuenta con el mismo capital	Aumento de los precios de las mercaderías y de los fletes
Entrevistado 5	Si	Pandemia, cierre temporal, menos circulación de gente	Aumento significativo del combustible

Fuente: Datos recabados por el autor en base al relevamiento realizado.

Por otro lado, frente a la pandemia las empresas manifestaron que tuvieron que adaptarse a nuevas formas de venta e implementar protocolos en los locales para permitir el ingreso de los clientes.

#### *Estructura y tipos de financiamiento*

A los fines de describir la estructura de financiamiento que adoptan las PyMEs encuestadas y en base a los datos suministrados por las mismas se sintetizó la información en la tabla 5.

**Tabla 5:** *Estructura de financiamiento de las PyMEs*

	<b>Recursos propios</b>	<b>Recursos externos</b>
Entrevistado 1	66.66 %	33.33%
Entrevistado 2	40%	60%
Entrevistado 3	50%	50%
Entrevistado 4	33.33%	66.66%
Entrevistado 5	25%	75%

Nota: Valores expresados en porcentajes aproximados. Fuente: elaboración en base a los datos recabados por el autor.

A la hora de buscar financiamiento, las PyMEs entrevistadas coinciden en que lo importante es una adecuada tasa de interés. Se puede resumir en la tabla 6.

**Tabla 6:** *Importancia a la hora de buscar financiamiento.*

	<b>Tasa de interés</b>	<b>Cuotas</b>	<b>Facilidad de pago</b>
Entrevistado 1	x	x	x
Entrevistado 2	x		x
Entrevistado 3	x	x	
Entrevistado 4	x		
Entrevistado 5	x		x

Fuente: Datos recabados por el autor en base al relevamiento realizado.

Además, la totalidad concuerda en que el sistema financiero bancario presenta elevadas tasas de interés por lo que les resulta poco atractivo, prefieren el círculo cercano antes que recurrir a un banco.

Teniendo en cuenta las diferentes fuentes de financiamiento que utilizan los entrevistados, se puede observar que coinciden casi en su totalidad por lo menos en una misma forma de financiarse y que todas se financian empleando varias fuentes. Se puede resumir en la tabla 7.

**Tabla 7: Fuentes de financiamiento.**

	Entrevistado 1	Entrevistado 2	Entrevistado 3	Entrevistado 4	Entrevistado 5
Cheques propios	x	x			
Proveedores	x	x	x	x	
Créditos bancarios					x
Círculo cercano		x		x	x
Financiamiento propio	x	x	x	x	x
Tarjeta de crédito		x			x

Fuente: Datos recabados por el autor en base al relevamiento realizado.

Se consultaron si conocían los diferentes programas que brinda el estado para fomentar el crecimiento de las PyMEs, pero casi la totalidad no los conocía y la principal razón fue por falta de información y en menor medida por no manifestar interés alguno.

Por otro lado, casi la totalidad de los entrevistados logró acceder a algún tipo de ayuda por parte del estado frente al Covid-19 que se puede resumir en la tabla 8.

**Tabla 8: Diferentes tipos de ayuda por parte del estado**

	Medidas del estado frente al Covid
Entrevistado 1	Crédito a tasa 0% de \$150.000 por ser responsable inscripto. No obtención del salario complementario por ser actividad esencial.
Entrevistado 2	Salario complementario desde que empezó la pandemia, postergación 90 días SIPA, crédito tasa 0% de \$150.000.
Entrevistado 3	Salario complementario, crédito para pago de sueldos
Entrevistado 4	No se logró acceder a ningún tipo de ayuda por no poder cumplir con los requisitos
Entrevistado 5	Crédito a tasa 0% de \$ 150.000 y refinanciación de tarjetas de crédito por medio del banco Nación.

Fuente: Elaboración en base a datos recabados por el autor.

Desde el comienzo del Covid-19 los entrevistados tuvieron que adaptarse al cambio económico, implementando diversas medidas, casi la totalidad implementó el pago a proveedores por un plazo mayor que el que venían utilizando para poder continuar desarrollando sus actividades.

*Conveniencia de mantener o no la estructura de financiamiento*

Teniendo en cuenta el contexto actual, se consultó a los entrevistados si mantuvieron su estructura de financiamiento y de ser así sus efectos de emplearla. Se resume en la tabla 9.

**Tabla 9:** *Efectos de la estructura*

	<b>¿Misma estructura financiera?</b>	<b>Efectos de la estructura</b>
Entrevistado 1	Desde el origen de la pyme la estructura fue la misma	Crecimiento, seguridad, adquisición de maquinaria para fabricación
Entrevistado 2	Si bien se fue modificando se mantiene la misma estructura por más de 5 años	Crecimiento gradual, confianza, aumento de compra de mercadería y contratación de personal
Entrevistado 3	Hace años se mantiene la misma estructura	Crecimiento importante, ampliación del local
Entrevistado 4	Siempre la misma estructura	Gran crecimiento, aumento del volumen de empleados y establecimiento más grande
Entrevistado 5	Misma estructura	Crecimiento de la empresa, aumento de capital de trabajo

Fuente: Elaboración en base a datos recabados por el autor.

Por otro lado, a fin de analizar su estructura actual con una nueva se preguntó a los entrevistados si pensaron en alguna posibilidad de cambio lo que se puede observar en la tabla 10.

**Tabla 10:** *Posibilidad de cambio de estructura*

	<b>Consideró cambiar de estructura</b>	<b>Efectos de cambiar de estructura financiera</b>
Entrevistado 1	No	Dificultad para implementar cambios. Riesgo a los resultados e incertidumbre
Entrevistado 2	No	Cambiar la forma de organización interna. Riesgo e incertidumbre
Entrevistado 3	No	Modificar el funcionamiento interno y la forma de llevar a el negocio.
Entrevistado 4	No	Riesgo financiero, cambios en el funcionamiento de la empresa
Entrevistado 5	No	Incertidumbre, miedo a los resultados, momento económico inadecuado

Fuente: Elaboración en base a los datos recabados por el autor.

*Fuentes de financiamiento alternativas*

Teniendo en cuenta como se financian las PyMEs familiares y que la totalidad lo hace principalmente con recursos propios, se preguntó si las mismas en algún momento buscaron fuentes alternativas y coincidieron en que sí, que recurrieron a los bancos pero que en algún momento se les negó el acceso al mismo. Los motivos se pueden observar en la tabla 11.

**Tabla 11:** *Motivos de la negación de créditos.*

	Entrevistado 1	Entrevistado 2	Entrevistado 3	Entrevistado 4	Entrevistado 5
Falta de documentación correspondiente		x			
Ingresos insuficientes		x		x	x
Falta de garantía	x	x	x	x	x

Fuente: Elaboración propia en base al relevamiento realizado.

Se consultaron a los entrevistados sobre el conocimiento de determinadas fuentes alternativas de financiamiento como el *crowdfunding* ya que es una alternativa nueva y que está ganando terreno y la totalidad desconoce dicha fuente y no lo ve como posibilidad.

Tan solo un entrevistado manifestó conocer acerca del fondo común de inversión y lo considera como una posible alternativa a futuro pero que no lo implementó y por el momento no lo tiene en mente.

También se consultaron si tuvieron acceso al mercado de capitales y si han pensado en financiarse a través de obligaciones negociables, ya que de esta forma no dependerían de los bancos, y la totalidad coincide en que no, que si bien tienen conocimiento no han podido financiarse de ese modo.

Además, coincidieron en que al ser PyMEs no tienen los mismos beneficios que las empresas grandes, que el acceso al sistema financiero no es de la misma forma para las PyMEs que para las grandes empresas y manifiestan una desventaja en relación a las mismas, y también que el acceso al sistema es más bien burocrático.

## Discusión

En esta investigación se plantea como objetivo general establecer las estrategias de financiamiento que resulten más beneficiosas para las PyMEs familiares en la localidad de San Nicolás de los Arroyos en el año 2020. Cabe señalar que lo que se destaca es poder demostrar de qué manera la falta o limitación de acceso al financiamiento influye en el desarrollo de la actividad económica de las PyMEs. Resulta imprescindible considerar el grado de relevancia que tiene el financiamiento en el funcionamiento de las mismas.

Un primer objetivo de la investigación pretende caracterizar el contexto económico de la localidad de San Nicolás de los Arroyos y los efectos del mismo en las PyMEs familiares. Los resultados demuestran que la totalidad de las PyMEs concuerda en que existe un incremento en los costos a causa de la crisis económica sumada a la pandemia. También manifiestan una disminución significativa en las ventas, el 80% de los entrevistados considera que se debe a la pandemia y el 20% a la inflación. Dichos resultados concuerdan con la Asamblea de Pequeños y Medianos empresarios (2020) en cuya investigación se determina que desde que empezó la pandemia la principal problemática que tienen las PyMEs es la caída en las ventas lo que implica, además, dificultades para afrontar el pago de impuestos, servicios e insumos. También concuerdan con La Fundación Observatorio Pyme (2020) que determina que el impacto más importante que poseen las PyMEs es en la disminución de las ventas en relación al año anterior y en menor medida el incremento de los insumos para poder llevar a cabo sus actividades económicas.

Además, los resultados demuestran que la totalidad de los entrevistados tienen gran incertidumbre sobre la situación económica actual y que debieron adaptarse a la pandemia e implementar diferentes medidas para poder desarrollar su actividad económica como restricción de ingreso de clientes, venta online, envíos a domicilio, insumos para desinfectar, recursos para el personal (barbijos, mascarás, guantes). Esto concuerda con Detarsio et al. (2013) que determinan que las PyMEs a pesar de las turbulencias económicas logran sobrevivir ya que las mismas evolucionan constantemente para lograr hacer frente al entorno y que tienen el instinto de supervivencia, además tratan de no depender de situaciones externas.

Se evidencia que tanto la crisis económica como la pandemia afectan a las PyMEs notablemente, las que se sienten desprotegidas, lo que se relaciona con Gercio et al. (2017) que señalan que la continua inestabilidad económica en Argentina afecta no solo la capacidad del sistema financiero para generar recursos prestables, sino que también afecta la capacidad del sector real para invertir en dichos recursos.

En cuanto al segundo objetivo, que busca analizar la estructura y tipos de financiamiento que utilizan las PyMEs familiares, como así también, la importancia en la búsqueda de las mismas, se verifica con los resultados que se financian tanto con recursos propios como con recursos externos y cuyas fuentes principales de financiamiento son los proveedores ya sea pago a 30 o 60 días, círculo cercano como la familia y financiamiento propio, es decir, cheque propio o autofinanciamiento. Solo un entrevistado es el que tiene a las entidades bancarias como una fuente más de financiamiento en su empresa, mientras que el resto de las empresas no consideran a los bancos como un medio para financiarse. Esto concuerda en parte con la Fundación Observatorio Pyme (2018) ya que determina que las PyMEs se financian en primer lugar con recursos propios pero que en segundo lugar lo hacen con préstamos bancarios y en menor medida con proveedores, lo que difiere de los resultados obtenidos en esta investigación ya que, en segundo lugar, se encuentra el financiamiento a través de proveedores y como último se encuentran los créditos bancarios.

Pero si concuerdan en su totalidad con Kantis et al. (2016) quienes consideran que la mayor fuente de financiamiento de las PyMEs son los ahorros personales o dinero proveniente del círculo cercano y con Longenecker et al. (2012) que concluyen que las PyMEs se financian en primer lugar con recursos propios, luego recurren a su círculo cercano como familiares, amigos y que cuando los mismos les resultan insuficientes intentan buscar fuentes externas mucho más formales como los bancos. Y también con lo expuesto por Saavedra García et al. (2016) quienes determinan que los empresarios tienen una preferencia de financiamiento inclinada hacia los proveedores, ya que no tiene costo financiero y que son muy pocos los empresarios que en algún momento han obtenido algún tipo de financiamiento externo.

Por otro lado, la totalidad de las PyMEs manifiestan que lo más importante a la hora de buscar financiamiento son las tasas de interés, las tasas elevadas son poco atractivas y dificulta el acceso a créditos, lo que concuerda con Saavedra García y León

Vite (2014) que mencionan que las razones por las cuales las PyMEs no acceden a fuentes externas es a causa de las altas tasas de interés y con Pavón (2016) que determina que el costo del crédito al ser elevado implica problemas en las estructuras financieras de las PyMEs y que por tal motivo, las mismas no buscan financiarse mediante créditos y prefieren hacerlo de manera más informal.

Además, los resultados evidencian que el 80% las PyMEs logran obtener a algún tipo de ayuda por parte del estado para hacer frente al covid-19 como salario complementario, crédito tasa 0% para poder solventar gastos y también para poder cubrir parte de los sueldos y que el 20% no lo logra ya que no cumple con los requisitos para poder acceder a los mismos, lo que coincide en parte con PWC Argentina (2020) que determina que casi el 50% de las empresas acceden a algunas de las medidas brindadas por el estado para ayudar a las PyMEs.

El tercer objetivo de este estudio busca analizar la conveniencia de mantener o no la estructura financiera que adoptan las PyMEs familiares y los resultados revelan que la totalidad se encuentra conforme con su estructura, consideran que es la adecuada y se sienten seguros de la misma ya que les ha permitido crecer. Esto concuerda con Contreras Salluca y Díaz Correa (2015) quienes determinan que las PyMEs deciden acerca de su estructura financiera en base a los recursos disponibles y que toman decisiones sobre la misma teniendo en cuenta su objetivo de rentabilidad.

Los resultados evidencian que la totalidad de las PyMEs no considera cambiar su estructura ya que les genera incertidumbre e implicaría cambios en el funcionamiento de la misma lo que se relaciona con lo aportado por Caccaviello et al. (2016) quienes concluyen que las PyMEs, al no tener los mismos recursos y tipos de negocios, cada una busca la forma más conveniente de financiarse de acuerdo a la disponibilidad que está a su alcance.

Por otro lado, al mantener su estructura de financiamiento y no pretender cambiarla se evidencia que existe una limitación de las mismas al acceso a créditos ya que el 80% no se financia a través de créditos bancarios. Esto concuerda con Ferraro et al. (2011) que señalan que, al existir una discriminación negativa de los mercados financieros hacia las PyMEs, éstas prefieren financiarse con proveedores y autofinanciamiento y no se apoyan en los créditos, lo que demuestra la existencia de dificultades de acceso al crédito para las PyMEs. También se relaciona con lo que aporta

Messina (2013) quien determina que las PyMEs enfrentan limitaciones a la hora de acceder al sistema financiero y por tal motivo se inclinan al financiamiento propio sin recurrir a bancos.

En relación al último objetivo que pretende identificar si es posible que las PyMEs tengan acceso a fuentes alternativas de financiamiento, los resultados evidencian que la totalidad busca acceder a algún tipo de préstamo bancario para poder financiarse pero que en algún momento le ha sido negado el mismo por distintos motivos. Lo cual implica un problema para las mismas, ya que si recurren a créditos es porque lo necesitan. Uno de los motivos es por falta de garantía, lo que coincide con la investigación de Allami y Cibils (2011) quienes determinan que las PyMEs no logran acceder al sistema bancario debido a que no cuentan con las garantías adecuadas para poder respaldar el crédito, y por tal motivo no califican como sujeto del mismo, concluyendo que es notable que existe una demanda de crédito insatisfecha por parte de las PyMEs.

Otra causa que ponen de manifiesto los resultados son los ingresos insuficientes, ya que las PyMEs en comparación con las grandes empresas facturan mucho menos. El ingreso es un factor fundamental que los bancos tienen en cuenta a la hora de otorgar créditos ya que es el respaldo para poder hacer frente a las obligaciones. Esto podría corresponderse con lo planteado con Bustos y Pugliese (2015) quienes establecen que uno de los principales problemas que enfrentan las PyMEs es la ausencia de financiamiento adecuado debido a que carecen de solvencia económica. También se relaciona con lo expuesto por Rodríguez Salazar (2016) quien determina que las PyMEs presentan insolvencia y poca liquidez debido a los desequilibrios financieros a los cuales son vulnerables y esto se debe a que las políticas financieras no son efectivas y también, por el desconocimiento de los dueños de las PyMEs en relación al manejo de recursos, a la administración y la planificación.

Otro motivo por el cual se les ha negado el crédito a las PyMEs, pero en menor medida es por la falta de documentación correspondiente ya que al solicitar los créditos los bancos piden balances, historial crediticio y demás documentos. Esto se corresponde con lo aportado por Goldstein (2011) quien determina que los bancos, antes de otorgar préstamos o créditos, primero realizan un análisis de la pyme teniendo en cuenta sus balances contables y los flujos de fondos. Muchas PyMEs fracasan en el cumplimiento de los requisitos del banco lo que genera el rechazo a crédito. También concuerda con lo

expuesto por López Lozano y Laitón (2018) quienes consideran que las PyMEs en la mayoría de los casos no cuentan con información financiera lo que dificulta el acceso al financiamiento. Y se relaciona con lo que determina Miranda (2013) en relación a las causas por las cuales las PyMEs presentan obstáculos que les impiden el acceso al crédito, como la información asimétrica, los costos de información pero que, sin embargo, existen alternativas posibles de solución. Pero no concuerdan con lo aportado por Vera et. al. (2014) quienes determinan que las PyMEs no tienen posibilidad de acceder a los recursos financieros que requieren para su funcionamiento pero que esto se debe a la incapacidad de sus directivos para gestionarlos.

Entre posibles fuentes alternativas de financiamiento los resultados determinan que las PyMEs tienen conocimiento sobre el mercado de capitales y las obligaciones negociables, la totalidad no se financia de esa manera y solo un entrevistado manifiesta que no tiene posibilidad de acceso. Esto se relaciona con lo expuesto por Perez et. al (2015) quienes determinan que las PyMEs tienen dificultades al momento de solicitar fondos para poder llevar a cabo sus actividades y que no es común que las mismas tengan acceso al mercado de capitales.

Por otro lado, la totalidad de las PyMEs manifiesta que no tienen los mismos beneficios que las grandes empresas y esto se observa notoriamente en el acceso al crédito bancario. Esto concuerda con lo expresado por Avilés Varela (2017) quien determina que el tamaño de la empresa tiene una influencia importante en relación al nivel de endeudamiento, ya que el mismo, sirve para explicar el nivel de apalancamiento de las empresas, por tal motivo, las empresas que tienen más activos tienen más posibilidades de acceso a deuda ya que los mismos representan un respaldo. También se relaciona con lo expuesto por Rojas (2015) ya que en su investigación concluye que las grandes empresas tienen más ventajas en cuanto al acceso al financiamiento externo en relación a las PyMEs y con el estudio realizado por OCDE Y CEPAL (2012) donde se determina que las PyMEs presentan una falta de financiamiento grave en los créditos a largo plazo ya que se concentran en el corto plazo y su financiamiento proviene en mayor proporción de recursos propios, donde el crédito a largo plazo es otorgado en mayor medida a las grandes empresas, lo que representa una ventaja respecto a las PyMEs incrementando la brecha de acceso al crédito por el tamaño de empresa.

Pero no confirman lo esperado y no van en línea con lo manifestado por Cohen Arazi y Baralla (2012) quienes establecen que las empresas presentan determinados obstáculos ya sea que se trate de las pequeñas, las medianas o las grandes. Y esto se debe a la inestabilidad política, la legislación laboral, entre otras. Lo que evidencia que el tamaño no tiene relación con el acceso al sistema financiero.

Los resultados determinan que el sistema financiero es más bien burocrático en el sentido de documentación y tiempo. Lo que puede relacionarse con lo que exponen Gasparini y Ottone (2018) quienes en su investigación llegaron a la conclusión de que, en Argentina, las empresas están expuestas a problemas recurrentes siendo uno de ellos el acceso al crédito, que se debe a que el mercado crediticio está poco desarrollado y es muy reducido.

Respecto de las limitaciones del presente trabajo de investigación se debe mencionar el tamaño de la muestra, ya que la misma, posee un número reducido de PyMEs familiares encuestadas. Cabe mencionar que esta fue realizada en la localidad de San Nicolás de los Arroyos, provincia de Buenos Aires, por lo tanto, sumado a lo anterior, se produce una dificultad de poder generalizar los resultados a toda la provincia de Buenos Aires, esto se debe al tiempo restrictivo para realizar este trabajo. Esta limitación es un punto a tener en cuenta a la hora de llevar a cabo comparaciones de resultados con otros trabajos. También, es importante mencionar que el análisis realizado es limitado en términos metodológicos ya que, dada la naturaleza cualitativa del análisis, no se llega a medir con exactitud cada variable de los objetivos específicos.

Otra limitación es que las PyMEs no permitieron el acceso a sus balances contables y demás información financiera, lo que imposibilitó realizar un análisis sobre la rentabilidad de las mismas para luego poder hacer un estudio más complejo en relación a su estructura financiera, sus fuentes de financiamiento y cómo las utilizan para afrontar sus gastos y demás costos necesarios para el normal funcionamiento de las empresas.

Sin embargo, es pertinente destacar que la fortaleza radica en que no hay estudios realizados en esa zona de la provincia particularmente. Por lo tanto, este es el primer trabajo de investigación que trata el problema de financiamiento de las PyMEs familiares, por lo que resulta interesante haber utilizado dicha muestra ya que allí hay muchas PyMEs familiares. Además, al ser una muestra pequeña y al realizar un análisis cualitativo, se pudo dedicar mayor tiempo y personalizar el encuentro con cada entrevistado lo que

permitió acceder a una información relevante para todas las empresas de la muestra, sobre todo por los datos brindados por cada entrevistado y la disposición de cada uno de ellos.

Sin embargo, se puede indicar que, los resultados obtenidos de esta investigación, a pesar de las características de la muestra, no difieren en forma sustancial con los de diversos autores que se mencionan en este trabajo.

A partir de lo expuesto en la investigación, se concluye que las PyMEs familiares de la localidad de San Nicolás de los Arroyos utilizan las mismas fuentes de financiamiento a lo largo del tiempo, prevaleciendo las fuentes propias por sobre las bancarias. También manifiestan dificultad de acceso al sistema financiero ya que la mayoría no cuenta con garantías o no cumple con los requisitos que se exigen, pero que, en base a los recursos disponibles se pueden financiar y logran subsistir, como así también desarrollarse, lo que determina que la limitación de acceso no provoca conflictos en el financiamiento de las empresas y no influye de manera económica y financiera en las mismas. Sus estrategias de financiamiento se basan en sus experiencias y conocimientos previos y dependen de los recursos que poseen y que prefieren no cambiarla y manejarse de la misma manera ya que les da seguridad, aunque este la pandemia sumado a la crisis económica.

El financiamiento es fundamental para las PyMEs, se evidencia que las mismas no buscan activamente nuevas formas para financiarse y que tratan de no recurrir a los bancos, ya que les solicitan muchos requisitos como garantías, respaldo económico, las tasas son muy elevadas y tienen incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional y temor a endeudarse y no poder afrontar las obligaciones, por tal motivo, tienen preferencia por su círculo cercano ya que el interés ahí es nulo o casi nulo y al ser más informal no corren las mismas reglas y no es tan estricto como un crédito bancario lo que les otorga más flexibilidad y también tranquilidad.

La totalidad de las PyMEs no utiliza *leasing* o *factoring* para sus operaciones de financiación que se relacionan con las entidades bancarias, cabe mencionar que solo ven a los bancos como medio de financiamiento a través de créditos y no como el medio que les puede brindar otro tipo de herramientas para poder financiarse. También es importante señalar que no utilizan Fondo Semilla, Fondo de Garantía argentino y demás préstamos y tipos de ayuda que brinda el estado para impulsar el crecimiento de las PyMEs, ya que las mismas los desconocen. Tampoco se financian a través del mercado de capitales o de

obligaciones negociables, dichas fuentes serian interesantes para las empresas por los beneficios que les otorgan.

Sería recomendable, según lo investigado que, las PyMEs a pesar de que mantienen sus respectivas estructuras financieras, estudien su situación que analicen en mayor profundidad las ventajas y desventajas de las estructuras actuales, que investiguen sobre fuentes nuevas de financiamiento que surgen con el tiempo y determinen si les sirve para implementarlas, ya que, a veces por desconocimiento es que trabajan de determinada manera que si bien les da resultado, puede ser que incorporando otras fuentes o herramientas de financiamiento también les genere beneficios y les permita desarrollarse aún más.

Por otro lado, los bancos tendrían que dar a las PyMEs la posibilidad de obtener tasas diferenciales lo mismo en cuanto a plazos ya que las mismas son un motor importante en la economía del país, para que no corran riesgos a la hora de endeudarse y logren acceder al sistema financiero. También, el estado debería implementar nuevas políticas de financiamiento para las PyMEs para que permita el crecimiento de las mismas y el nacimiento de nuevas, ya que los primeros años de vida son los fundamentales y donde requieren más insumos.

Además, se recomienda a los propietarios de las PyMEs que intenten incorporar en su funcionamiento interno el proceso de gestión financiera, ya que el mismo, permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad, facilitando así la toma de decisiones económicas y financieras en la actividad empresarial lo cual lo cual les permitirá a las mismas ser mas eficientes en su trabajo diario.

En futuras líneas de investigación se propone llevar a cabo un estudio ampliando el tamaño de la muestra para poder así enriquecer la investigación con más datos y tener una perspectiva más amplia de las estrategias de financiamiento de las PyMEs familiares. También realizar un estudio cuantitativo exhaustivo para poder validar con información cuantitativa el problema de investigación propuesto lo que permitiría tener información más exacta. Además, sería interesante realizar un estudio que permita determinar cuáles son las causas por la que históricamente, en Argentina, las PyMEs tienen como fuente principal y de preferencia el financiamiento con recursos propios frente a recursos

externos como los bancos, ya que existen numerosas herramientas de financiamiento que les serviría de gran utilidad a las PyMEs.

Es relevante continuar estudiando el financiamiento de las PyMEs familiares ya que, como se evidencia en los resultados, las mismas manifiestan grandes limitaciones a la hora de financiarse a través del sistema bancario. Al demostrarlo en distintos trabajos o investigaciones, ayudará a que tanto el estado como los distintos organismos puedan generar programas o acciones para poder solucionar estas dificultades que presentan las PyMEs y lograr que las mismas puedan financiarse de diversos modos lo que les permitiría poder desarrollarse aún más, lo que beneficia no solo a las PyMEs sino a la región y al país, ya que, una empresa que se desarrolla y crece favorece a la economía.

## Referencias

- Administración Federal de Ingresos Públicos. (2020). *Beneficios para PyMEs registradas*. Recuperado el 10 de Agosto de 2020, de AFIP: <https://PyMEs.afip.gob.ar/estiloAFIP/PyMEs/ayuda/beneficios.asp>
- Administración Federal de Ingresos Públicos. (2020). *Información sobre el registro Pyme*. Recuperado el 20 de Agosto de 2020, de AFIP PYME: <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/>
- Administración Federal de Ingresos Públicos. (2020). *Moratoria 2020*. Recuperado el 20 de Agosto de 2020, de AFIP: <https://www.afip.gob.ar/moratoria/>
- Allami, C., & Cibils, A. (2011). *El financiamiento bancario de las pymes en Argentina*. *Problemas del desarrollo*, 42, 61-86. Obtenido de [http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0301-70362011000200004](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0301-70362011000200004)
- Asamblea de Pqueños y Medianos empresarios. (2020). *Encuesta nacional sobre la situación de las Pymes en la emergencia sanitaria por el COVID19*. Recuperado el 3 de Septiembre de 2020, de APYME: <https://www.apyme.org.ar/encuesta-nacional-sobre-la-situacion-de-las-pymes-en-la-emergencia-sanitaria-por-el-covid-19/>
- Avilés Varela, F. (2017). *Las pymes el motor de la economía, sin fuente de gasolina*. Tesis de Pregrado. (Colegio de Estudios Superiores de Administración). Bogotá Obtenido de <https://repository.cesa.edu.co/handle/10726/1575>
- BICE. (2020). *Créditos para capital de trabajo*. Recuperado el 5 de Septiembre de 2020, de BICE: <https://www.bice.com.ar/productos/captrab/>
- Bolsa de Comercio de Buenos Aires. (2020). *Educación financiera. Invertir*. Recuperado el 20 de Agosto de 2020, de BCBA: <https://www.bcba.sba.com.ar/>
- Botello Peñaloza, A. (2015). *Determinantes del acceso al crédito de las pymes: evidencia a nivel de la firma en Latinoamérica*. *Apuntes del cenés*, 34 n°60, 247-276. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/cenes/v34n60/v34n60a09.pdf>

- Braeley , R., Myers, S., & Allen, F. (2010). *Principios de finanzas corporativas* (Novena ed.). México D F: McGraw-Hill. Obtenido de [https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion\\_general/book/princ\\_de\\_finanzas\\_corporativas\\_9ed\\_\\_myers.pdf](https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/princ_de_finanzas_corporativas_9ed__myers.pdf)
- Briozzo, A., Viegier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speroni, C. (2016). *Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal?* Estudios gerenciales, 32 (138), 71-81. Obtenido de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0123592315000790>
- Caccaviello, G. E., Palma, I. A., & Verna, C. E. (2016). *Decisiones de inversión en empresas familiares argentinas*. Tesis de pregrado. (Universidad Argentina de la Empresa) Buenos Aires Obtenido de <https://repositorio.uade.edu.ar/xmlui/handle/123456789/5949>
- Cohen Arazi, M., & Baralla, G. (2012). *La situación de las PyMES en América Latina*. Recuperado el 23 de Agosto de 2020, de <https://www.ieral.org/noticias/la-situacion-pymes-america-latina--2074.html>
- Contreras Salluca, N. P., & Díaz Correa, E. D. (2015). *Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones*. Revista de Investigación Valor Contable, 2 (1), 35-44. Obtenido de [https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri\\_vc/article/view/824](https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/824)
- Desarrollo Económico y Producción. (2020). *Fondo de Garantía Argentino (FOGAR)*. Recuperado el 15 de Agosto de 2020, de BA Pyme: <https://www.buenosaires.gob.ar/bapyme/creditos-para-pymes/fondo-de-garantia-argentino-fogar>
- Detarsio, R., North, K., & Ormaetxea, M. (2013). *Sobrevivir y competir en tiempos de crisis: casos de estrategia de pymes Argentinas*. Economía industrial, 388, 145-156. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4368266>
- Di Pace, D. (2020). *Economía pyme: pensar en grandes siendo pequeños*. Buenos Aires: Editorial universitaria de Buenos Aires. Obtenido de <https://www.tagusbooks.com/leer?isbn=9789502330082&li=1&idsource=3001>
- Diaz Beltran, G. (2019). *Came pide declarar la emergencia pyme*. Recuperado el 25 de agosto de 2020, de Confederacion Argentina de la mediana empresa:

<http://www.redcame.org.ar/prensa/6376/came-pide-declarar-la-emergencia-pyme>

- Ferraro, C., Goldstein, E., & Garrido, C. (2011). *Eliminando barreras: el financiamiento a las pymes en América Latina*. Cepal, 1-212. Obtenido de [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/35358/S2011124\\_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/35358/S2011124_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Fundación Observatorio Pyme. (2018). *Las PyME diversificaron las fuentes de financiamiento durante la última década*. Recuperado el 5 de Septiembre de 2020, de Observatorio Pyme: <https://www.observatoriopyme.org.ar/espacio-pyme/las-pyme-diversificaron-las-fuentes-de-financiamiento-durante-la-ultima-decada-mito/>
- Fundación Observatorio Pyme. (2020). *Coronavirus: Impacto sobre las PyME*,. Recuperado el 30 de Agosto de 2020, de Fundación Observatorio Pyme: [https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2020/03/031720\\_FOP\\_Coronavirus-Impacto-sobre-las-PyME-produccio%CC%81n-y-empleo-1.pdf](https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2020/03/031720_FOP_Coronavirus-Impacto-sobre-las-PyME-produccio%CC%81n-y-empleo-1.pdf)
- Gasparini, C., & Ottone, L. (2018). *Las PyME en Argentina: actores claves y problemas recurrentes. El acceso al financiamiento*. *Ec- Revista de administración y economía*, 1, 43-63. Obtenido de <https://170.210.178.41/OJS/index.php/ec/article/view/99>
- Gercio, M. B., Martínez, L., & Viegier, H. (2017). *Las limitaciones al financiamiento bancario de las pymes de alta tecnología*. *Estudios Gerenciales*, 33 (142), 3-12. Obtenido de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0123592317300050>
- Goldstein, E. (2011). *El crédito a las pymes en la Argentina: evolución reciente y estudio de un caso innovador*. Documento de proyectos. *CEPAL*, 1-51. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/3895/S2011062.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la investigación* (Sexta ed.). México: McGraw-Hill.
- Kantis, H., Federico, J., Angelelli, P., & Ibarra García, S. (2016). *Desempeño empresarial en empresas jóvenes de América lationamericanas. Innovación firme*

- y productividad en Latinoamérica y el Caribe. Palgrave Macmillan, 165-205. Obtenido de <https://library.oapen.org/bitstream/handle/20.500.12657/28150/1001844.pdf?sequence=1>
- Larsen, M., Vigier, H., Guercio, M. B., & Briozzo, A. (Diciembre de 2014). *Financiamiento mediante obligaciones negociables: el problema de ser Pymes*. *Visión de Futuro*, 18, 134-153. Obtenido de <https://ri.conicet.gov.ar/handle/11336/29826>
- Ley N° 26994. Código Civil y Comercial de la Nación. Boletín oficial de la República Argentina. (1 de Octubre de 2014). Buenos Aires. Obtenido de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/verNorma.do?id=235975>
- Longenecker, J., Palich, L., Petty, W., & Hoy, F. (2012). *Administración de Pequeñas Empresas: lanzamiento y crecimiento de iniciativas de emprendimiento* (16 a ed.). Cengage Learning.
- López Lozano, J., & Laitón, S. Y. (2018). *Estado del arte sobre problemáticas financieras en pymes: estudio para América Latina*. Escuela de administración de negocios, 85, 163-179. Obtenido de <https://journal.ean.edu.co/index.php/Revista/article/view/2056>
- Messina, R. (2013). *Pymes: posibilidad de acceso alternativas de financiación en Argentina*. Tesis de pregrado. (Universidad Argentina de la Empresa). Argentina. Obtenido de <https://repositorio.uade.edu.ar/xmlui/handle/123456789/4000>
- Ministerio de Desarrollo Productivo. (2020). *Financiamiento*. Recuperado el 15 de Agosto de 2020, de Ministerio de Desarrollo Productivo: <https://www.argentina.gob.ar/produccion/financiamiento>
- Ministerio de Desarrollo Productivo. (2020). *Medidas para PyMEs por el Coronavirus*. Recuperado el 15 de Agosto de 2020, de Ministerio de Desarrollo Productivo: <https://www.argentina.gob.ar/produccion/medidas-pymes-covid>
- Ministerio de Producción. (23 de Febrero de 2020). *Pymes registradas*. Recuperado el 25 de Agosto de 2020, de <https://www.produccion.gob.ar/pymesregistradas/>
- Miranda, H. (2013). *Los problemas de financiación en las pymes*. Tesis de pregrado. (Universidad Nacional de Cuyo) Mendoza. Argentina. Obtenido de [https://vino.bdigital.uncu.edu.ar/objetos\\_digitales/5714/tesis-cs-ec-miranda.pdf](https://vino.bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/5714/tesis-cs-ec-miranda.pdf)

- Molina Segura, M. E. (2015). *El desafío de la gestión de recursos humanos en las pymes familiares*. Tesis de pregrado. (Universidad de San Andrés) Buenos Aires, Argentina. Obtenido de <http://hdl.handle.net/10908/11862>
- Montserrat Casanovas, R., & Josep Bertrán, J. (2013). *La financiación de la empresa*. Barcelona: Profit. Obtenido de [https://books.google.com.ar/books?id=d65miabsqCgC&printsec=frontcover&dq=fuentes+de+financiamiento+de+una+empresa&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjJnJq\\_pebrAhWzF7kGHWXbBjEQ6AEwAXoECAQQA#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.ar/books?id=d65miabsqCgC&printsec=frontcover&dq=fuentes+de+financiamiento+de+una+empresa&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjJnJq_pebrAhWzF7kGHWXbBjEQ6AEwAXoECAQQA#v=onepage&q&f=false)
- Morini Marrero, S., & Solari, E. (2015). Factores de las dificultades de financiación de las pymes en Latinoamérica. *Ciencias administrativas*, 6, 3-15. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=511651382002>
- OCDE y CEPAL. (2012). Perspectivas económicas de América Latina 2013: políticas de pymes para el cambio estructural. *CEPAL*, 1-194. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/1463>
- Organización Naciones Unidas. (2020). *Covid-19 en Argentina: impacto socioeconómico y ambiental*. Recuperado el 20 de Agosto de 2020, de ONU: <https://www.onu.org.ar/stuff/Informe-COVID-19-Argentina.pdf>
- Pavón, L. I. (2016). Inclusión financiera de las pymes en el Ecuador y México. *Serie Financiamiento para el Desarrollo, Cepal*, 1-85. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/40848>
- Perez, J. O., Bertoni, M., Sattler, S. A., & Terreno, D. D. (2015). Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pymes latinoamericanas. *Cuadernos de contabilidad*, 16, 179-204. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5430441>
- Pousa, F. G. (2013). *El impacto de las relaciones interpersonales en la transmisión de mandos de las pymes familiares en la Argentina*. Tesis de pregrado (Universidad de Belgrano). Buenos Aires, Argentina. Obtenido de <http://repositorio.ub.edu.ar/handle/123456789/5165>
- PWC Argentina. (2020). *Expectativas 2020- pymes en Argentina*. Recuperado el 5 de Septiembre de 2020, de PWC: <https://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/pymes-en-argentina-expectativas.html>

- Reporte Fintech. (2018). *Las 5 plataformas de crowdfunding más destacadas*. Recuperado el 5 de Septiembre de 2020, de Reporte Fintech: <https://www.reportefintech.com/las-5-plataformas-crowdfunding-mas-destacadas/>
- Reporte Fintech. (2019). *Crowdfunding en Argentina: impacto y desafíos a un año de la implementación de la ley*. Recuperado el 2 de Septiembre de 2020, de Reporte Fintech: <https://www.reportefintech.com/crowdfunding-argentina-impacto-desafios-ano-la-implementacion-la-ley/>
- Rodriguez Salazar, P. D. (2016). Gestión financiera en Pymes. *Publicando*, 3 (8), 588-596. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5833410>
- Rojas, J. (2015). *Financiamiento público y privado para el sector PyME de la Argentina*. Tesis de pregrado.(Universidad de Buenos Aires: Facultad de Ciencias Económicas) Buenos Aires.Argentina.. Obtenido de [http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0355\\_RojasJ.pdf](http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0355_RojasJ.pdf)
- Saavedra García, M. L., & León Vite, E. L. (2014). Alternativas de financiamiento para la Micro, Pequeña y MEDiana Empresa Lationamericana. *Universitaria Ruta*, 16 (2), 5-31.
- Saavedra García, M. L., Tapia Sánchez, B., & Aguilar Anaya, M. (2016). La gestión financiera en las pymes del Distrito Federal, México. *Perspectiva Empresarial*, 3 (2), 55-69. Obtenido de <https://rpe.ceipa.edu.co/index.php/perspectiva-empresarial/article/view/107>
- Universo Crowdfundig. (2020). *¿Qué es el crowdfunding?* Recuperado el 26 de agosto de 2020, de Universo crowdfunding: <https://www.universocrowdfunding.com/que-es-el-crowdfunding/>
- Vera Colina, M., Melgarejo Molina, Z., & Mora Riapira, E. (2014). Acceso a la financiación en Pymes colombiandas: una mirada desde sus indicadores financieros. *INNOVAR. Revista de Ciencias Administrativas y Sociales.*, 24 (53), 149-160. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/818/81831420012.pdf>
- Vivus Finance. (2020). *Crowdfunding: ¿Qué es? ¿Cómo funciona?* Recuperado el 30 de Agosto de 2020, de Vivus.es: <https://www.vivus.es/blog/economia-de-hoy/crowdfunding-que-es-como-funciona/>

Woyecheszen, S., & Rossi, M. D. (2018). Inclusión financiera de las pequeñas y medianas empresas en la Argentina. *Cepal*, 81-111. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/44229>

## Anexo I

### *Consentimiento Informado para Participantes de Investigación*

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de la naturaleza de la misma, así como de su rol en ella como participantes. La presente investigación es conducida por \_\_\_\_\_, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es \_\_\_\_\_ Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente \_\_\_\_\_ 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 en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Sus respuestas al cuestionario y a la entrevista serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas. Una vez transcritas las entrevistas, se destruirán las grabaciones. Si tiene alguna duda sobre este proyecto, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parece incómodas, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderlas. Desde ya le agradecemos su participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por \_\_\_\_\_. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente \_\_\_\_\_ minutos. Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme del mismo cuando así lo decida, sin que esto

acarree perjuicio alguno para mi persona. Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a \_\_\_\_\_.

---

Nombre del Participante   Firma del Participante   Fecha

## Anexo II

### *Guía de entrevista para pymes familiares*

- ¿Cómo se conforma la empresa? (Miembros de la familia, cantidad de empleados)
- ¿A qué rubro pertenece?
- ¿Cuál es su facturación anual aproximada?
- ¿Qué tiene en cuenta a la hora de buscar financiamiento?
- ¿Cómo se financia?
- ¿Prefiere financiarse a través de su círculo cercano o fuentes externas? ¿Por qué?
- ¿Recurrió alguna vez al financiamiento a través de instituciones bancarias?
- ¿Actualmente se financia a través de los bancos?
- ¿Ha tenido dificultad de acceso al sistema financiero?
- ¿Buscó fuentes de financiamiento alternativas?
- ¿En algún momento una entidad bancaria le negó el financiamiento? Si su respuesta fue positiva, ¿Por cuales motivos le fue negado?
- ¿Considera que el sistema financiero presenta limitaciones para las Pymes?
- ¿Conoce los programas de financiamiento que ofrece el estado?
- ¿Cómo afectó la pandemia el desarrollo de su actividad económica?
- ¿Qué medidas implemento para poder continuar trabajando?
- ¿Disminuyó su facturación desde que empezó la pandemia?
- ¿Logró acceder a algún tipo de ayuda del Estado? ¿Cuál o cuáles?
- ¿Conoce por ejemplo el crowdfunding? ¿El fondo común de inversión?
- ¿La empresa ha tenido acceso al mercado de capitales? ¿Consideraría financiarse a través de obligaciones negociables?
- ¿En relación a su estructura financiera, siempre mantiene la misma? ¿Por qué?
- ¿Consideró alguna vez cambiar su estructura financiera? ¿Por qué?