

**Universidad Siglo 21**



**Trabajo final de grado**

**Manuscrito Científico**

**Carrera Contador Público**

**El problema de ser Pyme: dificultades de acceso al  
financiamiento**

**The problem of being a small and medium enterprise: difficulties in  
accessing financing**

Autora: Noelia Tracanelli

Legajo: VCPB25847

Tutor: Alfredo Gonzalez Torres

Córdoba, Diciembre, 2019

## **Agradecimientos**

Quiero agradecer a mis padres, Ana y Rubén, por ser los principales promotores de mis sueños, gracias a ellos por cada día confiar, creer en mí y en mis expectativas, por todos sus sacrificios, por ser el ejemplo del trabajo, el esfuerzo y la perseverancia con los cuales me educaron, por ser la motivación para cada día llegar más lejos en mi vida y carrera profesional. Los admiro y quiero mucho, estaré eternamente agradecida por todo lo que me brindaron y brindan día a día.

Infinitamente agradecida con mi prometido, Matias, por ser mi pilar, la persona que estuvo apoyándome en cada decisión que tomé, por estar conmigo en aquellos momentos en que el estudio y el trabajo ocuparon mi tiempo y esfuerzo, por su paciencia y entrega para conmigo, por darme las fuerzas que se necesitan para no caer, porque gracias a él hoy puedo con alegría presentar y disfrutar este trabajo final de grado.

También quiero dar las gracias a mis familiares y amigas que estuvieron presente a lo largo de toda esta carrera, entendiendo cuando tuve que ausentarme por motivos de estudio, pero siempre incentivando y motivándome al logro de mis metas.

## **Resumen**

Es difícil comenzar y desarrollar un emprendimiento, y en Argentina, mucho más. El motivo más importante atribuido a esta falta de éxito fue la falta de acceso a fuentes de financiamiento. La finalidad del presente trabajo fue comprender los obstáculos que enfrentan las Pymes para acceder al financiamiento y conocer si la falta del mismo es un motivo que las lleva a dejar de existir. A través de ello se brindó herramientas para mejorar esta situación, investigando cuáles son los distintos porqués de esta carencia, cuál es el rol del Estado, los bancos y los empresarios titulares de los emprendimientos. Se realizó una investigación empírica donde se encuestó a titulares de Pymes. Como resultado se encontró la necesidad de crear líneas de financiamiento especiales para este sector productivo, ya que sin recursos propios les es difícil de prosperar, concluyendo en la importancia de solucionar problemas de asimetría de información, mayor presencia del Estado, subsidio de tasas bancarias, capacitación de los directores o personas que toman las decisiones, ampliación de los conocimientos con respecto a nuevas opciones de financiamiento como por ejemplo el mercado de capitales, y nuevos métodos de acceso a préstamos, como las Sociedades de Garantía Recíproca.

Palabras Clave: Financiación, crédito, inversión, Pyme, préstamo.

## **Abstract**

It is difficult to start and develop an entrepreneurship, and in Argentina, much more. The most important reason attributed to this lack of success was the lack of access to sources of funding. The purpose of this work was to understand the obstacles faced by SMEs in accessing financing and to know whether the lack of financing is a reason for them to cease to exist. This provided tools to improve this situation, investigating the different reasons for this gap, what is the role of the State, banks and entrepreneurs holding the ventures. Empirical research was carried out in which SME owners were surveyed. As a result, the need to create special financing lines for this productive sector was found, as without own resources it is difficult for them to prosper, concluding in the importance of solving problems of information asymmetry, greater government presence, bank fee subsidy, training of directors or decision-makers, expanding their knowledge regarding new financing options such as the capital market, and new methods of access to loans, such as Reciprocal Guarantee Companies.

Keywords: Financing, credit, investment, SME, Loan.

## Índice de contenido

Introducción.....	1
Objetivo General .....	15
Objetivos Específicos .....	15
Métodos .....	16
<i>Diseño</i> .....	16
<i>Participantes</i> .....	16
Resultados.....	19
Discusión .....	24
Referencias .....	34
Anexos.....	36

## Índice de tablas

Tabla 1 Clasificación de las PYMES en Argentina por facturación (Fuente: Argentina.gob.ar, 2019).....	3
Tabla 2 Clasificación de las PYMES en Argentina según empleados (Fuente: produccion.gob.ar, 2019).....	4
Tabla 3 Densidad empresarial y actividad emprendedora (Fuente: Fundación Observatorio PYME, en base a datos de Banco Mundial) .....	5
Tabla 4 Mayores problemas para mantener la competitividad en el año 2019 .....	19
Tabla 5 Porcentaje estimado que necesita financiar la Pyme según el estado actual y real de las necesidades financieras, para desarrollar su crecimiento, sin intervención estatal de apoyo de fondos .....	20
Tabla 6 ¿Puede la falta de financiamiento ser decisiva en la vida de una empresa, provocando su muerte o cierre?.....	22

## Índice de ilustraciones

Ilustración 1 Acceso a financiamiento bancario (% de Pymes manufactureras) (Fuente: Fundación observatorio PYME, 2019).....	11
Ilustración 2 Financiamiento total PYME por instrumento. En millones de pesos y porcentajes (Fuente: Comisión Nacional de Valores, 2019).....	13
Ilustración 3 Temas que más les preocupan a las Pymes .....	19
Ilustración 4 Tipo de financiamiento a los que accedieron las Pymes en los últimos meses .....	20
Ilustración 5 Principales problemas para acceder a financiación bancaria .....	20
Ilustración 6 Acceso a los beneficios de la "Ley Pyme" (Ley 27264/16) .....	21
Ilustración 7 Tipo de apoyo gubernamental que le gustaría recibir para fortalecer el área financiera de la empresa .....	21
Ilustración 8 Consideración de impuestos en Argentina como dificultad para el desarrollo de las Pymes .....	21
Ilustración 9 Necesidad de reformas laborales en Argentina .....	22
Ilustración 10 Momento en que las Pymes necesitaron financiamiento externo.....	22
Ilustración 11 Conocimiento de las Sociedades de Garantía Recíproca .....	22
Ilustración 12 Utilización de instrumentos financieros del Mercado de capitales .....	23
Ilustración 13 Vías de financiamiento actuales .....	23

## **Introducción**

La persona que identifica una oportunidad y organiza los recursos necesarios para llevarla a cabo, se denomina emprendedor. Este concepto está irremediabilmente relacionado a la idea de innovación y riesgo por parte de alguien que cree en sus ideas y que es capaz de encontrar la manera de materializar sus sueños.

Iniciar un emprendimiento es muy complejo, y más cuando todas las probabilidades están en contra. Según la Asociación Argentina para el Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa solo el 7% de los emprendimientos llega al segundo año de vida, y solo el 3% al quinto (Soriano, 2018), por lo que, si se mira de una manera pesimista, un emprendimiento tiene un 97% de probabilidad de dejar de existir antes del quinto año. Es decir, el emprendimiento ya tiene esas probabilidades de éxito antes de que el emprendedor ponga el primer peso en inversión. Si bien, la alta mortandad prematura de las empresas es algo endémico a nivel mundial, llama la atención los niveles que existen en Argentina, ya que, siguiendo al mismo autor, se puede encontrar que en México la tasa de supervivencia es 25% al segundo año (3.6 veces más), en España un 20% al quinto año (6.7 veces más), Estados Unidos 30% al segundo año (4.3 veces más) y, finalmente, en Chile un 11% al quinto año (3.7 veces más). Por lo que, si se toman dos países de Latinoamérica como testigo, un empresario tiene en promedio un 370% más de posibilidades de emprender y sobrevivir que en Argentina.

No solo las empresas mueren más rápido en Argentina, sino que también se crean comparativamente en menor cuantía. De acuerdo con la Fundación Observatorio PYME (2018) mientras que en Argentina nace una empresa cada 2.326 habitantes, en Chile cada 124. Es decir, en Argentina se está en presencia de un proceso de desertificación del recurso empresarial, único generador de empleo sostenible. La modernización productiva es siempre un proceso que se desarrolla mediante el recambio empresarial: la tasa de natalidad empresarial tiene que superar siempre la tasa de cierre de empresas. Sin natalidad empresarial no hay modernización productiva posible.

Se necesita considerar la importancia de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes), ya que son reconocidas por su importante papel en la economía mundial, tanto en los países desarrollados como en los subdesarrollados, son el motor productivo del país o, dicho de otra manera, la columna vertebral de la economía, ya que ocupan un papel fundamental en la generación de empleo y una elevada contribución al Producto Bruto



Interno (PBI). “De acuerdo con un informe de (IERAL, 2013) representan el 99.4% del total de establecimientos, aportan 66.3% del total de empleos y 50.2% del valor agregado del sector privado.”

Aunque varias causas podrían atribuirse negocios fallidos, entre ellos la mala suerte (Simmons, 1989), este trabajo final de grado se enfoca en el impacto de la falta de financiamiento, tanto para la inversión inicial como para los primeros años de necesidad de capital de trabajo y las diversas fuentes con las que puede contar el emprendedor.

Para lograr desarrollo económico resulta indispensable que se genere la implementación de políticas públicas relacionadas con disminuir los inconvenientes que tienen las Pymes a la hora de buscar fondos y facilitar su acceso al mercado de financiamiento. El Estado debe estar presente y fomentar a los bancos a brindar oferta crediticia concreta y accesible a Pymes, para que ellas puedan invertir y crecer, ya que sin créditos no hay inversión, no se compra nueva maquinaria, no aumenta la producción, no se contrata a más personal, no se pueden abordar capacitaciones que brinden conocimientos y profesionalización al personal contratado, teniéndose en cuenta lo importante de todos estos aspectos, que hacen posible la viabilidad de la empresa.

Sin posibles accesos al financiamiento, aumenta la brecha de desigualdad entre empresas, ya que sólo podrán subsistir y crecer aquellas que cuenten con recursos propios, por esto se considera necesario que el estado accione en pos del bienestar general, evitando el cierre de empresas viables y de un contexto en el que puedan preponderar mercados excesivamente concentrados y poco competitivos.

Dado que en éste trabajo se busca analizar si un motivo predominante por el que las empresas mueren rápidamente se debe a que las Pymes no pueden acceder al mercado de crédito, resulta interesante mencionar como antecedente a (Bleger, L. y Rozenwurcel, G., 2000), realizan un trabajo muy interesante desde el punto de vista de las fallas de mercado y mencionan que las Pymes enfrentan problemas de selección adversa y riesgo moral. El primero se basa en que el oferente de dinero no puede conocer los detalles del proyecto que se presenta (sobre todo en las empresas más pequeñas), lo que puede llevar a que sólo se presenten proyectos que tengan baja rentabilidad y las personas no estén dispuestas a arriesgar su capital personal. El segundo se basa en el hecho de que una vez que se otorga el préstamo, el banco no tiene control sobre lo que se hace con ese dinero, por lo que, si los incentivos no se encuentran bien alineados entre tomadores y oferentes

de capital se cree posible que con ese capital se realicen acciones en contra de los intereses de los segundos.

Desde el punto de vista de la teoría económica clásica, estos problemas deberían solucionarse con una tasa de interés apropiada, garantías o publicidad acerca de la situación financiera de cada potencial emprendedor, sin embargo, en su trabajo de investigación, Cañonero (1997) sugiere que en un entorno como el de Argentina, con sistemas judiciales ineficientes, contexto inflacionario constante, desarrollo insuficiente de las agencias de crédito, se produce un racionamiento en cantidad de los préstamos, independientemente de la tasa de interés que se quiera cobrar por estos.

Entre los factores por los cuales algunas empresas tienen una muerte prematura, se puede nombrar a los ciclos económicos, que normalmente se consideran inestables en Argentina provocando tasas de interés con niveles más altos que lo normal, el racionamiento del crédito, la tendencia a la concentración del mismo hacia las grandes empresas, el requerimiento de garantías, aspectos de gestión interna como desconocimiento de programas propuestos por el Estado debido a la falta de información, falta de seguimiento de las empresas que aprovechan esos beneficios, etc. Se detallará en las próximas páginas.

Una Pyme es una micro, pequeña o mediana empresa que realiza sus actividades en el país, en alguno de estos sectores: comercial, servicios, comercio, industria/minería o agropecuario. Puede estar integrada por varias personas según la actividad y sus ventas totales anuales en pesos no pueden superar los montos establecidos según su categoría. (AFIP, 2019). Se podrá inscribir en el “Registro” siempre que sus valores de ventas totales anuales no superen los topes establecidos en el siguiente cuadro:

Tabla 1

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y Minería	Agropecuario
Micro	12.710.000	6.740.000	23.560.000	21.990.000	10.150.000
Pequeña	75.380.000	40.410.000	141.680.000	157.740.000	38.180.000
Mediana Tramo 1	420.570.000	337.200.000	1.190.400.000	986.080.000	272.020.000
Mediana Tramo 2	630.790.000	481.570.000	1.700.590.000	1.441.090.000	431.450.000

*Clasificación de las PYMES en Argentina por facturación (Fuente: Argentina.gob.ar, 2019)*

El monto de las ventas surge del promedio de los últimos 3 ejercicios comerciales

o años fiscales, excluyendo el IVA, el/los impuestos/s interno/s que pudiera/n corresponder y deduciendo hasta el 75 % del monto de las exportaciones. Si después de registrarse se cambia la actividad o se modifican los montos, cuando se haga la recategorización y se cargue un nuevo ejercicio fiscal, se va a asignar una nueva categoría.

En cuanto a activos: Podrán inscribirse en el “Registro” aquellas empresas que el valor de sus activos no supere los 193.000.000 pesos. Ese valor es el monto informado en la última Declaración Jurada del Impuesto a las Ganancias vencida al momento de la solicitud de la inscripción.

En cuanto a Personal ocupado: Podrán inscribirse en el “Registro” aquellas empresas que cumplan con la siguiente cantidad de empleados según el rubro o el sector:

Tabla 2  
*Clasificación de las PYMES en Argentina según empleados (Fuente: produccion.gob.ar, 2019)*

	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y Minería	Agropecuario
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

De acuerdo a una combinación entre diversos autores mencionados en el antecedente de trabajo de investigación (Miranda, 2013, pp. 11-13), se ha arribado a las siguientes ventajas y desventajas de las Pymes:

En cuanto a las ventajas se pueden citar a las consideradas más importantes:

- a) Ayudan considerablemente al desarrollo del país.
- b) Importantes empleadoras, absorben una importante porción de la población económicamente activa para dar trabajo. Contribuyentes impositivos
- c) Inyectan dinámica en la economía, ayudando a la movilidad social.

En cuanto a las desventajas que traen aparejadas las pymes, se pueden nombrar como principales a las siguientes:

- a) Sensible a entornos negativos. Volatilidad.
- b) Retraso tecnológico, les cuesta reinventarse con el paso del tiempo.
- c) Problemas de acceso al financiamiento.

- d) Dificultades de gestión, sobre todo en aquellos casos de empresas familiares donde no se profesionaliza la gestión y las decisiones son centralizadas.
- e) Baja productividad. Crecimiento no planificado.
- f) Elevados costos, ya sea en la producción o por no poder obtener descuentos por compra de altos volúmenes o incapacidad de pagar al contado.
- g) Se enfrenta a un ambiente hostil, por lo cual les cuesta mantenerse a lo largo del tiempo.

Por todo lo dicho, se está de acuerdo con la información que se revela de (Fundación Observatorio Pyme, 2018) en relación al crecimiento de empresas y desarrollo: La creación y supervivencia de nuevas empresas es un factor sustancial para el crecimiento y el desarrollo económico de un país, ya sea porque se generan más puestos de trabajo y se incrementa el ingreso total, o porque se generan nuevos procesos y/o productos. El stock de empresas existentes en un país y la tasa de natalidad empresarial son indicadores clave de su desarrollo futuro. ¿Qué sucede en Argentina? De acuerdo con las estadísticas internacionales, se observa una grave anomalía estructural que se refleja en una muy baja tasa de natalidad empresarial sobre la base de un escaso número de empresas (Tabla 3).

Tabla 3  
*Densidad empresarial y actividad emprendedora (Fuente: Fundación Observatorio PYME, en base a datos de Banco Mundial)*

País	Empresas activas cada 1000 hab.	Nuevos emprendimientos
Australia	88	14,6%
Corea del Sur	66	6,7%
Chile	58	24,2%
México	34	21,0%
Brasil	25	19,6%
Argentina	14 -- 20	14,5%

Este dato no es menor, ya que se comprueba la alta correlación entre la densidad de Pyme y el nivel de desarrollo territorial.

De acuerdo con la evidencia internacional del antecedente de investigación

brindado por (Fundación Observatorio Pyme, 2018) se pueden nombrar varios aspectos que influyen en la creación y supervivencia de las empresas, tales como: el acceso a fondos (propios y/o externos) para financiar el inicio de la actividad, la presión impositiva, el “saber hacer” y el entorno de negocios inciden de manera determinante en la generación de nuevas empresas. En relación al acceso de fondos propios y/o externos, se explicará más adelante en detalle.

En primer lugar, el nivel de desarrollo financiero del país ha sido bajo durante los últimos 35 años (prácticamente no ha mostrado variaciones desde 1980). La literatura internacional y la información estadística disponible demuestran que el escaso desarrollo financiero explica la baja creación de empresas y el magro desempeño económico. El caso argentino confirma la experiencia internacional.

En segundo lugar, la literatura internacional sustenta también que cuanto mayor es la carga tributaria menor es la creación de nuevos emprendimientos formales y la supervivencia de las empresas existentes. De acuerdo con datos de Banco Mundial, en Argentina los impuestos laborales y contribuciones patronales equivalen al 29% de las ganancias comerciales, por encima de otros países latinoamericanos. A su vez, la diferencia entre el salario en mano que percibe el trabajador y lo que paga por él su empleador, lo que se denomina *cuña fiscal*, era a 2013 del 35% en Argentina, 23% Chile, 18% Perú y 30% Colombia. Estos datos indican que los costos laborales son otro factor importante a considerar a la hora de analizar los aportes que debe hacer la Pyme en relación a su personal contratado, y el costo que el mismo implica.

La presión fiscal se considera como la más alta de la región, en comparación con los países más desarrollados del mundo, según datos oficiales. Es un factor que influye negativamente y puede determinar la vida de una empresa argentina.

En tercer lugar, la escasez de competencias, conocimientos y capacidades limita la creación de empresas dado que los jóvenes formados y con posibilidad de adquirir experiencia laboral, serán los futuros emprendedores. Lo que se necesita incrementar en Argentina es el conocimiento que deriva del “saber hacer” (know how) y que sólo se obtiene a través del “aprender haciendo” (learning by doing) en el mundo de la acción práctica del trabajo. En este punto también se puede mencionar a las competencias y capacidades de las personas que ocupan la dirección de las Pymes, ya que con ciertas actitudes y directrices podrían traer a la empresa problemas de financiamiento.

Para esclarecer lo dicho anteriormente, de acuerdo al antecedente de investigación de Bebczuk (2010) se plantea que la no toma de créditos puede deberse a una conducta de autoexclusión por parte de las empresas. Es decir, que más allá que la empresa necesite financiación, puede no solicitarla. Entonces, una baja cantidad de créditos otorgados puede deberse a una baja oferta y también a una baja demanda efectiva. En este sentido el autor plantea que muchas veces, al ser los principales decisores de las Pymes, los dueños, estos evitarían pedir préstamos, ya que podrían sentir que pierden su libertad para gestionar su empresa. En este aspecto interviene una cultura muy arraigada en muchos empresarios, en la cual se debe trabajar, ya que este tipo de gestión interna de las empresas suele descreer de las oportunidades que pueden surgir en el mercado de créditos, aislándose de un posible crecimiento futuro.

Por último, se puede afirmar que el entorno (ambiente) de negocios es otro factor importante a la hora de analizar la actividad empresarial y emprendedora. Involucra cuestiones que conciernen a la facilidad para llevar a cabo la actividad empresarial existente, así como también un nuevo emprendimiento. Al contemplar el ambiente en el cual una empresa se desenvuelve, surgen preguntas acerca del sistema impositivo, la corrupción percibida, acceso al financiamiento, cumplimiento de contratos, fortaleza del sistema judicial, marco regulatorio, etc. Existen antecedentes de investigación brindados por el informe de (Fundación Observatorio PYME, 2018) que engloban estos diversos aspectos. Éste es el caso de la información elaborada por Doing Business, proyecto del Banco Mundial, sobre la base de 10 temáticas relevantes a fin de clasificar la facilidad para hacer negocios en 190 países. Dichas temáticas contemplan procedimientos, tiempos y costos. A junio de 2017, Argentina tenía una mala performance en prácticamente todas las áreas y obtuvo el puesto 117, algo mejor que Brasil, aunque peor que Chile, México, Perú.

El entorno de negocios también se ve influenciado por aspectos políticos. El primer semestre del año 2019 se caracterizó por una fuerte inestabilidad cambiaria que trajo con ella altos incrementos generalizados de las tasas de interés que, de un modo u otro, se consideran un factor adicional de inflación, debido a que incrementan los costos operativos de las empresas. El comienzo del segundo semestre del año, luego de las elecciones P.A.S.O (primarias, abiertas, simultáneas y obligatorias) del día 11/08/19, también se tornó negativo luego de la derrota del oficialismo, que tomó por sorpresa a los

mercados, como consecuencia de ello, hubo subas en el precio del dólar y del riesgo país, sumado al factor de los procesos inflacionarios que se atraviesan desde hace años, impactando negativamente en la credibilidad de la moneda nacional como reserva de valor, debilitando el sistema financiero y creando problemas a las Pymes, entre ellos el acceso a financiamiento.

El Estado y su rol en asistencia a las Pymes: en iniciativa de querer dar un respiro a las pequeñas y medianas empresas se creó la nueva Ley Pyme (Ley 27.264).

Dentro de los aspectos impositivos más destacados se pueden mencionar (Ley N°27.264, 2016): En los casos de una micro o pequeña empresa, se puede pagar el IVA a 90 días. Desde el 1 de enero de 2017, tampoco se tiene que pagar más el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta y se puede descontar el impuesto al cheque de lo que se paga en el Impuesto a las Ganancias: hasta un 100% para micro y pequeñas empresas y 50% para Pymes medianas industriales manufactureras tramo1, este último modificado por el Decreto N° 409/2018.

Una Ley más reciente dictada a favor de las Pymes es la de financiamiento productivo “Impulso al financiamiento de Pymes” (Ley N° 27.440, 2018). Siguiendo a la página de AFIP (2018), nos explica: ¿Qué es el régimen de facturas de crédito? El objetivo principal es el impulso al financiamiento de las micro, pequeñas y medianas empresas. Su finalidad es desarrollar un mecanismo que mejore las condiciones de financiación de dichas empresas y les permita aumentar su productividad, mediante el cobro anticipado de los créditos y de los documentos por cobrar emitidos a sus clientes y/o deudores, con los que hubieran celebrado una venta de bienes, locación de cosas muebles u obras o prestación de servicios a plazo. La ley incluye una factura de crédito electrónica que debe ser aceptada obligatoriamente a los 30 días de emitida, se podrá utilizar como si fuera un cheque que podrá negociarse en los mercados que autoriza la Comisión Nacional de Valores. A partir de 30 días se formaliza la venta y el destinatario, está obligado a pagar esa factura conformada a quien la compra.

El actual presidente, Mauricio Macri luego de las elecciones P.A.S.O del corriente año comunicó otra medida en relación a las Pymes: La AFIP lanzó un plan que les da 10 años de plazo para ponerse al día a las pequeñas y medianas empresas (y también a los autónomos y monotributistas). En este plan se podrán incluir deudas vencidas hasta el 15 de agosto con tiempo para inscribirse hasta fines de octubre. (Argentina.gob.ar, 2019)

Sin embargo, estas medidas trajeron poco alivio para las Pymes, sumado a la falta de información ya que muchas de las empresas no conocen que existen estos programas, falta de medición y seguimiento de las empresas que toman estos beneficios.

Siguiendo el informe de investigación publicado como antecedente, por la Fundación Observatorio PYME (2017), el mismo muestra resultados poco alentadores en este sentido, ya que solo el 2.5% de las Pymes se benefician de estos programas, además, el monto total de las inversiones que tienen alguna ayuda del gobierno se encuentra entre 0.8% y 2% del total.

En los siguientes párrafos se desarrollará el primer aspecto de los nombrados anteriormente (el acceso a fondos internos/externos): A modo de antecedente, investigado por Bustos & Pugliese (2015), se afirma que uno de los principales aspectos limitantes del desarrollo de la mayoría de las Pymes es el financiamiento. A continuación, se detallan las diferentes modalidades, con dos vías principales:

**Financiación propia:** La autofinanciación es una de las alternativas más usuales de las pequeñas y medianas empresas. Se forma por recursos financieros que la firma genera por sí misma, sin necesidad de acudir al mercado financiero.

**Financiación externa:** Integrada por recursos que provienen de terceros, y que se prestan con el compromiso de devolverlos en una determinada fecha que ha sido acordada previamente por las partes. Para obtener estos recursos, la empresa debe de pagar a los prestatarios un interés, en concepto de remuneración del préstamo. Dentro de la financiación externa existen diferentes tipos, a saber:

**Financiación bancaria a corto y largo plazo:** préstamos, créditos, tarjetas, descuento comercial (letras, pagarés, certificaciones), factoring, comercio exterior (financiación de importaciones, financiación de exportaciones, crédito documentario, prefinanciaciones), leasing.

**Financiación comercial:** se trata de la financiación a través de proveedores, acreedores y anticipo a clientes.

**Financiación mediante programas de ayuda pública:** se refiere a los programas vigentes de los diferentes organismos e instituciones.

**Financiación específica:** se incluye la financiación mediante el mercado de capitales y la financiación a través de las sociedades de garantía recíprocas.

Se denominar sistema financiero tradicional, al compuesto por las entidades



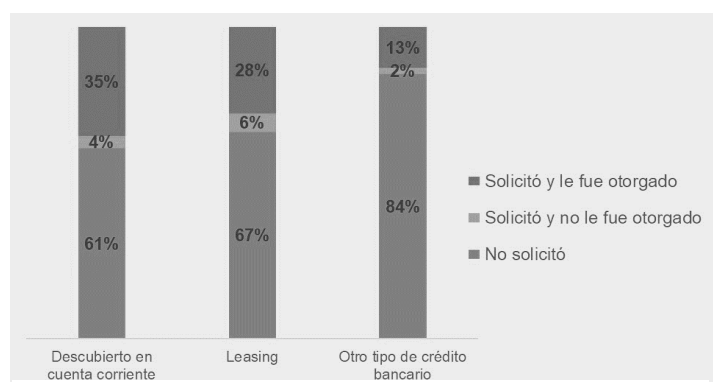
bancarias, en las que las Pymes solicitan préstamos de efectivo a corto plazo, para satisfacer sus necesidades de crecimiento o tratar de superar ciertos momentos de crisis, aunque las tasas de interés pueden atentar contra las futuras utilidades de la empresa, además de los requisitos poco flexibles que se solicitan para acceder a este sistema, por ejemplo: plan de negocios, flujo de fondos, detalle de ventas, declaración de impuestos, estados financieros, reporte de crédito personal o historial crediticio, garantías, etc.

A modo de antecedentes de trabajos publicados, (Fundación Observatorio PYME, 2016), informa que la misma escasez de fondos prestables de los bancos orientadas al sistema productivo de las Pyme, explica que una proporción importante de estas empresas, financie parte de sus actividades mediante un instrumento caro y de cortísimo plazo como es el mecanismo de descubierto de cuenta corriente. Para profundizar en este sentido, resulta interesante revisar lo que opinan los bancos acerca de otorgar préstamos a Pymes.

Un antecedente de trabajo publicado por los siguientes autores: (De la Torre, Martínez Pería, & Schmukler, 2010) informa que se realizaron entrevistas directas con 14 grandes entidades bancarias argentinas y se llegó a varias conclusiones, de las cuales se extraen las más relevantes para este trabajo: La mayoría de los préstamos son otorgados mediante adelantos de cuenta corriente y en menor medida al descuento de documentos y cheques. Se utilizan más para capital de trabajo que para la compra de bienes de capital. Para otorgar préstamos a las Pymes, los bancos exigen mayoritariamente garantías del tipo real. Los bancos encuentran atractivo el segmento de las Pymes, debido a la alta competencia existente en los segmentos corporativos y consumo, pero se encuentran con el problema de la alta informalidad de las empresas, la baja confiabilidad de sus balances contables (sumado al alto costo asociado a generar información confiable) y la falta de garantías. Observan que las Pymes no ejercen suficiente demanda, principalmente porque buscan financiación a largo plazo con tasa fija y los bancos ofrecen financiación a corto plazo con tasa variable. Si bien no existen regulaciones específicas acerca de estos tipos de préstamos, sí se menciona que el alto grado de informalidad o precariedad de las Pymes les juega en contra. Por ejemplo, se presenta como requisito que las empresas no tengan deudas previsionales o tributarias, y que estén completamente en regla. Reconocen un sistema judicial ineficiente, estos intentan sortearlo en casos de que las empresas tengan dificultades para pagar, reestructurar o renegociar la deuda y reclaman garantías

personales.

Según un antecedente que brinda a través de un informe, la prestigiosa Fundación Observatorio PYME (2019), históricamente, algo menos del 40% de las Pymes acceden a crédito bancario de algún tipo (Tabla 4). 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 (en la coyuntura actual, por supuesto este factor creció significativamente). Un quinto de las Pymes considera que no reúne las condiciones necesarias para solicitarlo (exigencias formales) y un 15% declara que el plazo de financiamiento tampoco es adecuado.



*Ilustración 1* Acceso a financiamiento bancario(% de Pymes manufactureras) (Fuente: Fundación observatorio PYME, 2019)

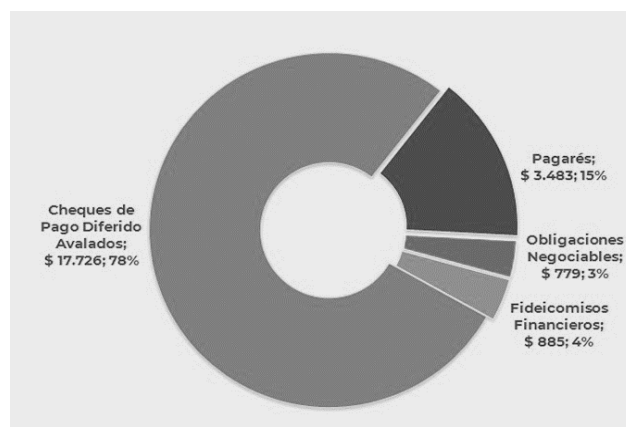
Adicionalmente, se puede decir que los recursos necesarios para el desarrollo habitual de la actividad provienen (entre un 60 y 70%) de los propios esfuerzos internos de las empresas y sus socios. El inconveniente con este tipo de financiamiento se puede abrir en dos componentes: por un lado, si el desempeño de la empresa (y del país) no acompaña, no hay utilidades disponibles para aplicar a la inversión (bienes de capital u otra); por el otro, el financiamiento con recursos propios implica que la evaluación de proyectos (y necesidades) queda únicamente sujeta al criterio de la empresa, no respondiendo necesariamente a eficiencia económica.

Como ya se mencionó, los bancos piden garantías a sus posibles tomadores de préstamos, con lo cual muchas Pymes no pueden acceder debido a este requerimiento. Se considerarían una solución, las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR), las cuales son sociedades comerciales cuyo objetivo es facilitar el acceso al crédito a las pequeñas y medianas empresas, a través del otorgamiento de garantías. Ofrecen varios productos para

acompañar a las Pymes en su acceso al crédito, ya sea para capital de trabajo o proyectos de inversión, dentro del sistema financiero y/o el mercado de capitales, mejorando sensiblemente sus posibilidades de financiamiento. Teniendo en cuenta que los bancos analizan su riesgo crediticio en función de las normas de Basilea, las SGR vienen a flexibilizar los parámetros financieros tomando indicadores adicionales al momento de analizar el Riesgo Pyme. En el mismo sentido, los bancos públicos, privados y el mercado de capitales que actúan como acreedores o monetizadores de estas líneas obtienen como respaldo una garantía Preferida “A”, para afrontar posibles incumplimientos de la Pyme, disminuyendo su riesgo. Antecedente de (Fundación Observatorio PYME, 2019).

A modo de antecedente, afirma la autora (González, 2016) en su trabajo de Maestría, que las Sociedades de Garantía Recíproca pueden ayudar a las Pymes a sortear sus dificultades de gestión interna. Se puede reafirmar esto mencionando, por un lado, el acompañamiento que reciben las Pymes del asesor comercial a lo largo de todo el proceso, funcionando como una suerte de consultor financiero que aconseja qué línea de crédito (banco, tasas y plazos) se ajusta mejor a las necesidades concretas del proyecto del empresario y por otro, a través de la discusión que cada solicitud de garantía obtiene en la Comisión de Riesgo. Se debe tener en cuenta que a través de una SGR una Pyme puede lograr conseguir visibilidad, asesoramiento, acceder a financiamiento y aval (contragarantía fuerte). El rol que ocupan las SGR es el de intermediarios entre el banco o mercado de capitales y las Pymes.

Las pequeñas y medianas empresas también se pueden financiar a través del Mercado de capitales. Se hará un análisis de cómo están evolucionando en la actualidad, pero no se desarrollarán sus definiciones ya que no es objeto de estudio del presente trabajo. De acuerdo al trabajo de investigación Trimestral (segundo semestre de este año, Abril-Junio) brindado por (Comisión Nacional De Valores, 2019) como antecedente, se puede observar:



*Ilustración 2* Financiamiento total PYME por instrumento. En millones de pesos y porcentajes (Fuente: Comisión Nacional de Valores, 2019)

Durante el segundo trimestre de 2019 el financiamiento obtenido por las Pymes ascendió a \$22.873 millones, monto que representa el 28% del total del financiamiento en el mercado de capitales. El financiamiento en cuestión se compuso de \$17.726 millones (78% del total) en concepto de Cheques de Pago Diferido Avalados, \$3.483 millones (15% del total) mediante la emisión de Pagarés Avalados, \$885 millones (4%) obtenidos a través de Fideicomisos Financieros y \$779 millones (3%) a través de la colocación de Obligaciones Negociables.

Como se puede observar en el gráfico, entre los instrumentos más elegidos, están los cheques. Las pymes conocen lo que significa, su operatoria es sencilla y, por lo tanto, constituyen una puerta de entrada al mercado de capitales. En este contexto, el Mercado de Capitales representa una excelente posibilidad para diversificar las fuentes de financiamiento en las Pymes ya que cuenta con menores tasas en relación a descubiertos bancarios o descuentos de cheques en estas entidades. Se deberá analizar cada herramienta de acuerdo al contexto de cada Pyme, pero se presenta como una posibilidad sostenible.

Resulta necesario para el desarrollo de este mercado una mayor asistencia técnica y asesoramiento al sector de empresas menos desarrolladas e instruidas, para lograr que tomen dimensión de las ventajas que se podrían obtener a través de instrumentos bursátiles, ya que muchas de ellas desconocen este mercado, lo visualizan como algo complejo, les genera desconfianza o temor. Si se quiere que el país realmente crezca y con ello se generen nuevos puestos de trabajo, es una obligación la del Estado, crear incentivos al financiamiento de las Pymes e intervenir por ejemplo en subsidios de tasas

de bancos y diferentes políticas públicas más contundentes que ayuden a este sector, que tanta importancia tiene en la economía.

Un antecedente de trabajo publicado sobre el tema (Allo, Amitrano, Colantuono, & Schedan, 2014), destaca que durante épocas en que la economía se encuentra en expansión, las grandes empresas suelen ser las que lideran en generación de puestos laborales, mientras que en épocas de recesión sucede lo contrario, las Pymes suman más recursos. Dicha conclusión permite demostrar que, en épocas de crisis, las Pymes son de principal importancia para la generación de puestos de trabajo e impulsar el crecimiento de un nuevo ciclo. La tendencia entre las regiones del país hacia un crecimiento más integrado se ve equilibrado por el desarrollo de las Pymes. Son un núcleo trascendental para el desarrollo de economías regionales. Resguardan y equilibran el crecimiento sostenido de la economía integrando personas al sistema, amortiguando la concentración económica y posibilitando el orden positivo de la redistribución de la renta.

La motivación de este trabajo es un tema relevante, ya que se busca recolectar datos que sirvan para entender la realidad actual que enfrentan las Pymes y servir como punto de partida, para que futuros emprendedores puedan conocer el ámbito de negocio y posibles problemas con los que se podrían enfrentar a la hora de emprender, e intentar evitarlos. Es decir, se desea brindar alternativas para enfrentar posibles inconvenientes que puedan aparecer en la vida de una Pyme, teniendo en cuenta el contexto de incertidumbre con el que conviven en Argentina. El problema que se presenta en ésta investigación como desafío a ratificar es si: ¿el motivo de las Pymes que están en crisis o que hayan cerrado, es debido a la falta de financiamiento como hecho fundamental, o también existen otras causas que estén asociadas al financiamiento? tales como: severos requerimientos de garantía, alta informalidad de las empresas, desconocimiento de operatoria en mercado de capitales, normas calificadoras que realizan los bancos a Pymes, que tengan sin resolver sus deudas tributarias o previsionales, contexto político-económico del país, falta de planificación y crecimiento, baja demanda de financiamiento por decisión de dueños de las Pymes. Las Pymes son las principales generadoras de empleo de un país, por ello se debe investigar continuamente acerca de sus principales y más importantes problemáticas, para que se les brinde alternativas o soluciones, en pos de mejorar la economía productiva de un país y disminuir su tasa de mortandad.

### **Objetivo General**

Analizar los principales obstáculos que afrontan las Pymes para acceder a un financiamiento de mediano/largo plazo e identificar lineamientos que sirvan para la aplicación de políticas, que colaboren en la superación de sus inconvenientes.

### **Objetivos Específicos**

Analizar características de la gestión interna de las Pymes que dificultan su entrada al mercado de créditos y frenan la voluntad de las firmas a tomar deuda e invertir en su crecimiento a futuro.

Indagar si la falta de financiamiento se produjo al momento de la inversión inicial (obtención de activos fijos, bienes duraderos, activos no corrientes), capital de trabajo (dinero utilizado para financiar las operaciones comerciales diarias de activos y pasivos a corto plazo) o ambas.

Investigar si la falta de financiamiento en las Pymes lleva a situaciones de crisis, sin espacio para cambiar.

Esclarecer el nivel de conocimiento que poseen los empresarios Pymes en relación al Mercado de capitales.

Identificar alternativas viables para diversificar fuentes de financiamiento en las Pymes.

## Métodos

### *Diseño*

La investigación planteada fue de tipo explicativa, es decir, se buscó establecer las causas de un fenómeno concreto, en este caso, cuáles fueron los motivos de la falta de financiación en las Pymes y en qué grado fue importante para la supervivencia de las mismas.

El enfoque de la investigación fue mixto, es decir, se utilizó enfoque cuantitativo debido a la recolección numérica de datos, buscando establecer patrones de comportamiento y relaciones entre variables, como también se llevó a cabo un enfoque cualitativo para afinar preguntas de investigación en un proceso de interpretación, recabando datos como resultado del estudio.

El diseño de la investigación fue no experimental ya que no se realizó manipulación deliberada de variables, sino que se estudiaron los resultados de las encuestas y luego se analizaron. Dentro del diseño no experimental, su clasificación fue longitudinal ya que se analizaron aspectos relacionados al financiamiento de las empresas en diferentes etapas de la vida de la misma, comparando los cambios, evoluciones, etc.

### *Participantes*

La población estuvo compuesta por las Pymes de la ciudad de Colonia Caroya, que se encuentra en el interior de Córdoba, la cual posee cincuenta pequeñas y medianas empresas.

La muestra consistió en cinco Pymes de la localidad. La forma de investigar el problema de este trabajo, fue buscando en grupos cercanos y de conocidos, quienes pudieron identificar personas titulares de empresas existentes, con no más de tres años de antigüedad, para realizar análisis profundizando sobre los obstáculos que causaron el difícil acceso a la financiación y que tan probable consideraron que esto sea un factor que en un futuro pueda llevarlos a terminar las operaciones de la empresa.

En este caso el muestreo fue no probabilístico por conveniencia, voluntario. La muestra que se obtuvo, teniendo en cuenta que se tomaron cinco Pymes en las que se pudo investigar los objetivos planteados en este trabajo, fue representativa para la ciudad de Colonia Caroya, teniendo en cuenta al tamaño de la población.

Se realizaron estudios de casos y encuestas en profundidad de la problemática planteada, de modo que también sirva de disparador para investigaciones posteriores. A

los titulares de las Pymes analizadas se les solicitó confirmar su consentimiento , dejando en claro que la participación solicitada se enmarcó en un procedimiento de investigación y que la información que se obtuviera sería parte de un manuscrito científico presentado como trabajo final de graduación en la Universidad Siglo 21, además de aclararle que su información personal sería tratada de manera confidencial y que su participación sería voluntaria, siendo libre de negarse a participar y en caso de brindar su consentimiento para participar, era libre de abandonar la investigación en cualquier etapa, sin que significara un perjuicio para la persona.

Los datos más importantes que contuvo el formulario de consentimiento fueron: nombre y apellido del investigador, descripción breve acerca de qué trata la investigación, nombre, apellido y edad del participante, en que consiste la participación, si la participación implica algún tipo de riesgo, asegurar la confidencialidad de los datos, explicitar que el participante puede retirar su consentimiento y abandonar la investigación si así lo desea, firma del participante, firma del alumno, fecha y lugar.

#### *Instrumentos*

Los datos de la investigación fueron recolectados a través de una encuesta compuesta por una guía de preguntas (presentada en Anexo II), en base a los objetivos planteados, relacionadas a la estructura de la Pyme, sector al que pertenece, aspectos de su dirección general, gestión interna, financiamiento, dificultades para acceder a préstamos, temas que les preocupan a estas empresas, comparación de resultados en diferentes años, leyes actuales que les brinden beneficios, costos laborales, el peso de los impuestos, planificación y crecimiento, acceso al mercado de capitales, etc. En relación a estos asuntos, la persona encuestada dio su respuesta. El método de recolección de resultados, es decir, de las respuestas a las preguntas de la encuesta, con algunas Pymes fue vía e-mail, enviándoles el consentimiento (presentado en Anexo I) y con otras, fue personalmente.

#### *Análisis de datos*

Los datos que se obtuvieron de la investigación fueron analizados de forma mixta (análisis cuantitativo y cualitativo), de acuerdo a las preguntas que conformaron las encuestas, basadas en la problemática de la investigación.

Las preguntas de análisis cuantitativo estuvieron enfocadas a recolectar datos de las diferentes opciones a las que pudieron acceder las empresas de financiamiento, cuáles



son los problemas que presentan a la hora de pedir financiamiento, etc. y en base a un recuento general de los datos de todas las Pymes, se plasmó en porcentajes cuáles fueron los más relevantes.

En cuanto a las preguntas de análisis cualitativo, fueron enfocadas a contenido relacionado con la estructura de la empresa, gestión interna, etc.

Se comenzó realizando una descripción de las entrevistas desde un punto de vista general, que muestre aspectos de las empresas como: sector al que pertenece, si es de propiedad familiar, persona que lleva la dirección general, etc a modo de contextualizar la situación general. Luego se sistematizó de manera comparativa la información recibida de cada uno de los tópicos propuestos, considerando los diferentes objetivos específicos planteados.

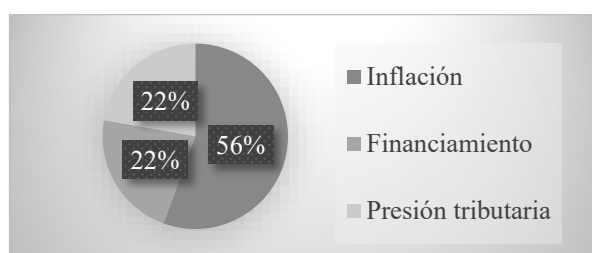
Para finalizar el análisis de las encuestas se procedió a examinar la información sistematizada, comparando todos los casos y observando en cuáles se responde a la problemática planteada.

## Resultados

Los datos obtenidos de análisis cualitativo dieron a conocer las siguientes características de la gestión interna de las Pymes:

De las cinco Pymes encuestadas, dos pertenecen al sector de Industria, dos al de comercio y una al agropecuario. Todas las empresas dieron a conocer que son de propiedad familiar y que la dirección general de sus Pymes es llevada a cabo en tres de ellas, por el dueño y en las dos restantes, por los hijos de los dueños.

Todas respondieron tener menos de 50 empleados, por lo cual deducimos que el análisis fue de micro o pequeñas empresas.



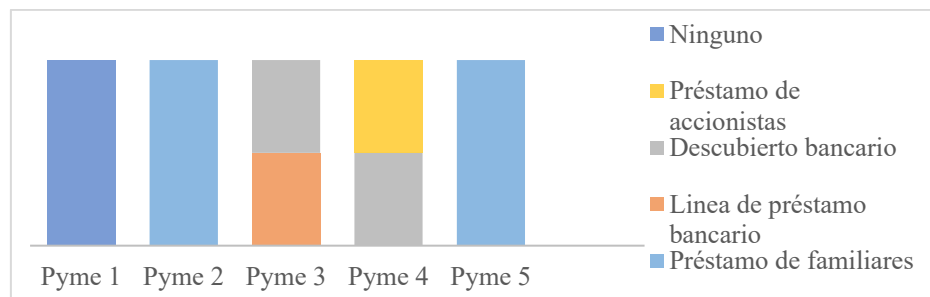
*Ilustración 3* Temas que más les preocupan a las Pymes

En esta pregunta, se destacó cómo la inflación es el tema de mayor preocupación para las Pymes, con un porcentaje mayor al 50%, seguido por cuestiones de financiamiento y presión tributaria.

Tabla 4

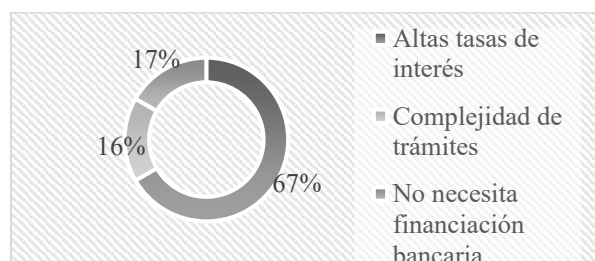
*Mayores problemas para mantener la competitividad en el año 2019*

Problemas	Pyme 1	Pyme 2	Pyme 3	Pyme 4	Pyme 5
Volatilidad y altos costos de Materias primas		X	X	X	X
Presión tributaria elevada	X				
Cambios en comportamientos del consumidor	X		X		X
Incremento de costos laborales	X		X		
Aumento de tarifas públicas					X



*Ilustración 4* Tipo de financiamiento a los que accedieron las Pymes en los últimos meses

En este gráfico número 2 podemos observar que sólo una de las Pymes encuestadas no accedió a financiamiento en el último tiempo y de las que si accedieron, dos confirmaron que los recursos obtenidos no fueron suficientes y para las otras dos si lo fueron.



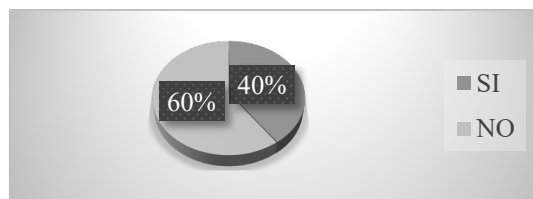
*Ilustración 5* Principales problemas para acceder a financiación bancaria

De las Pymes encuestadas, sólo una afirmó no necesitar financiación bancaria. De las cuatro Pymes que sí tuvieron problemas en relación a este tema, sólo una de ellas afirmó que ha sido perjudicada por los análisis crediticios rigurosos que requieren las entidades bancarias, teniendo en cuenta que solo una de las cuatro Pymes tomó la decisión de acceder a líneas de préstamos bancarios.

Tabla 5

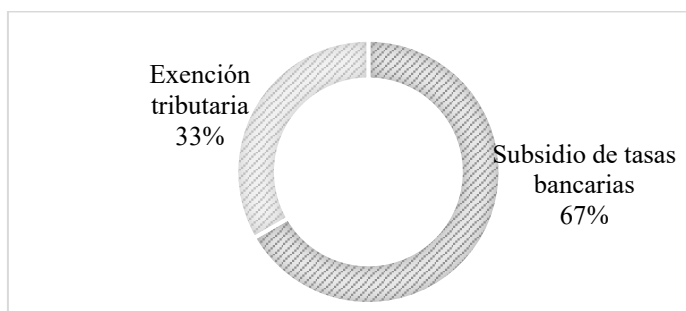
*Porcentaje estimado que necesita financiar la Pyme según el estado actual y real de las necesidades financieras, para desarrollar su crecimiento, sin intervención estatal de apoyo de fondos*

	50% de recurso propios y 50% recursos de crédito bancario	60% de recursos propios y 40% recursos de crédito bancario	No sabe, No responde
Pyme 1			X
Pyme 2			X
Pyme 3			X
Pyme 4	X		
Pyme 5			X



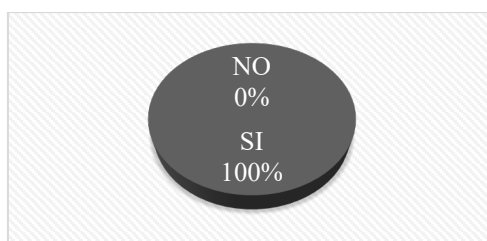
*Ilustración 6* Acceso a los beneficios de la "Ley Pyme" (Ley 27264/16)

Con respecto a este gráfico podemos mencionar que tres de las cinco Pymes encuestadas no accedieron por desconocimiento y las restantes dos que sí tuvieron acceso, obtuvieron beneficios impositivos- alivio fiscal y mejores opciones de financiamiento.



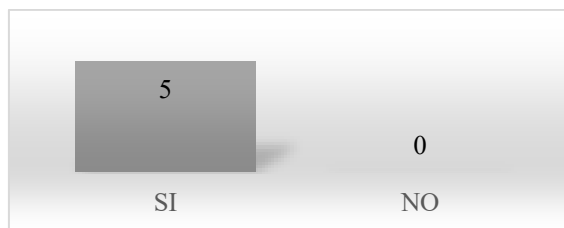
*Ilustración 7* Tipo de apoyo gubernamental que le gustaría recibir para fortalecer el área financiera de la empresa

Todas las Pymes encuestadas aseguraron que son necesarios nuevos programas de ayuda del gobierno provincial/nacional para financiamiento. En el gráfico se puede ver que, a más de la mitad de las Pymes, el apoyo que más les gustaría recibir es el subsidio de tasas bancarias.



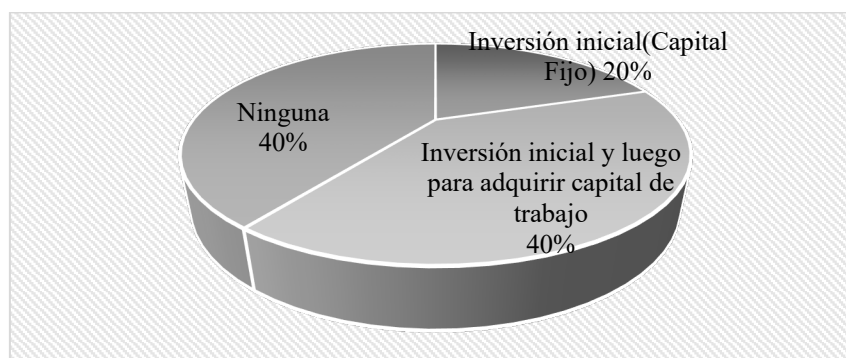
*Ilustración 8* Consideración de impuestos en Argentina como dificultad para el desarrollo de las Pymes

Además, a cuatro de las cinco empresas encuestadas, les pareció que los impuestos en Argentina pueden ser una dificultad determinante para la vida de una Pyme.



*Ilustración 9 Necesidad de reformas laborales en Argentina*

Se puede observar la contundente respuesta de las Pymes, que confirmó que se deberían realizar medidas de alivio en cuanto a los aportes que ellas conceden por su personal contratado.



*Ilustración 10 Momento en que las Pymes necesitaron financiamiento externo*

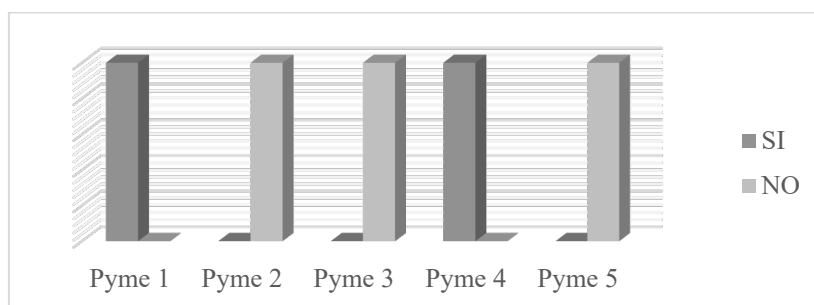
A partir de este gráfico podemos decir que sólo una Pyme de cinco encuestadas, no necesitó financiamiento externo.

Tabla 6

*¿Puede la falta de financiamiento ser decisiva en la vida de una empresa, provocando su muerte o cierre?*

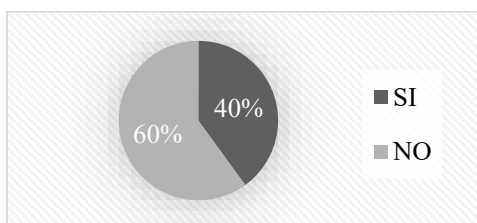
	Pyme 1	Pyme 2	Pyme 3	Pyme 4	Pyme 5
SI		X		X	X
NO	X		X		

A partir de estas respuestas debemos tener en cuenta que la Pyme 1 se financió absolutamente con recursos propios.



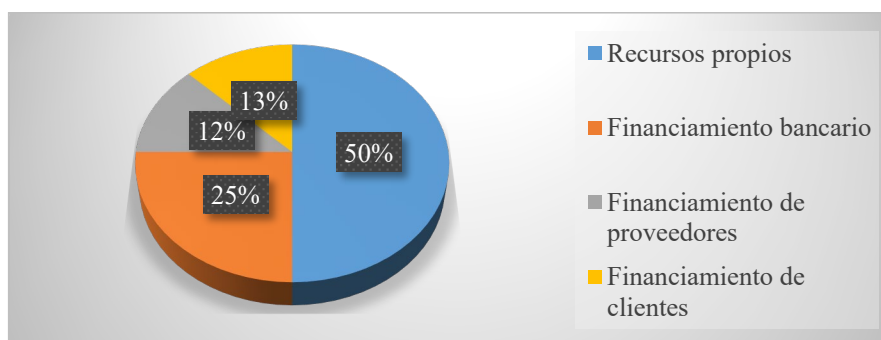
*Ilustración 11 Conocimiento de las Sociedades de Garantía Recíproca*

A partir de éste gráfico se puede conocer que más de la mitad de las Pymes encuestadas no posee conocimiento acerca de las SGR (Sociedades de Garantías Recíprocas)



*Ilustración 12* Utilización de instrumentos financieros del Mercado de capitales

En esta pregunta obtuvimos que tres de las Pymes no operaron en el mercado de capitales, mientras que las dos que si lo hicieron obtuvieron beneficios en relación al uso de instrumentos tradicionales. Las Pymes que no accedieron, confirmaron que tampoco piensan hacerlo el año siguiente. En relación al conocimiento de empresas cercanas que hayan accedido, dos respondieron positivamente y tres de forma negativa.



*Ilustración 13* Vías de financiamiento actuales

Como se puede observar, la mitad de las Pymes encuestadas se financió con recursos propios y en menor medida con financiamiento bancario, de proveedores y de clientes.

En cuanto al contexto político-económico, las cinco Pymes encuestadas, creen que es una amenaza para ellas. Tres de las Pymes creen que no se puede llevar adelante planificaciones de crecimiento a futuro, debido a la incertidumbre.

En comparación con el año en curso (2019), dos de las Pymes encuestadas creen que los resultados de su empresa durante 2020 estarán por debajo, otras dos creen que serán iguales y una de ellas, que los resultados serán superiores.

## **Discusión**

El objetivo de esta investigación se centra en reconocer los principales obstáculos de las pequeñas y medianas empresas, las cuales son una importante fuente de empleo y están presentes en todo el territorio nacional.

Las características de los obstáculos que se abordan y analizan, son las relacionadas al financiamiento, el acceso al mismo y los inconvenientes que generan en las Pymes. Además, se busca exponer e identificar posibles caminos o decisiones a tomar para la colaboración en la superación de sus problemas.

Como es de actual conocimiento, Argentina está inmersa en una crisis política-económica y como consecuencia de ello, muchas empresas cierran sus puertas y otras atraviesan crisis económicas/financieras. Con esta investigación se busca corroborar a través de encuestas a Pymes, si el principal problema de quiebre o crisis de las mismas está centrado en la imposibilidad de acceder a financiamiento o si también influye en ello, otras variables asociadas, como garantías, informalidad, relación con los bancos, etc. que se analizarán a lo largo de esta discusión.

Esta investigación es de gran importancia para aportar nuevos conocimientos acerca de las actuales problemáticas que enfrentan las Pymes, debido al importante rol que poseen, ya que favorecen a una economía más competitiva, tratando de evitar concentración económica y territorial, además de destacar la fundamental oportunidad que las mismas brindan a los sectores más vulnerables de la población, de obtener un empleo, ya que en empresas de mayor tamaño, las exigencias son superiores y también las competencias académicas que se requieren.

Son el mejor remedio contra la pobreza, pero para poder combatirla, también necesitan de escenarios favorables en su contexto, que contribuyan a su desarrollo y crecimiento.

En cuanto a los objetivos específicos de esta investigación, se inicia mencionando que los aspectos de inversión, toma de deuda o financiamiento a través del mercado de créditos, oposición a la toma de créditos, entre otros, que deciden realizar las Pymes, están relacionadas con la gestión interna que llevan a cabo y otros factores presentados a continuación.

Un aspecto de gestión interna muy importante es el referido a quienes son las personas que llevan a cabo la dirección de estas empresas. En esta investigación se

encontró, como se esperaba, que las Pymes encuestadas son dirigidas por sus dueños. Estos resultados pueden corresponderse con lo planteado por (Bebczuk, 2010), el cual desarrolla que los dueños, podrían evitar pedir préstamos, debido a que esto les generaría un sentimiento de pérdida de libertad para gestionar su empresa.

Habitualmente los dueños se encargan de cuestiones inmediatas u operaciones del día a día, sin generar tiempo de planificación general y sobre todo financiera, pudiendo provocar el desaprovecho de ventajas económicas o la toma de apresuradas, costosas y erróneas decisiones, que pueden conllevar a perder valor de la empresa a lo largo del tiempo.

Se verificó que las Pymes consideran a la inflación como su principal preocupación, coincidiendo con lo planteado por (Miranda, 2013), en cuanto a las desventajas que las mismas presentan por estar expuestas a mucha volatilidad, entornos negativos, ambiente hostil, etc. La inflación continúa castigando a estas empresas, reflejándose en el aumento de costos de materias primas, aportes laborales, cambios en el comportamiento de los consumidores, costo financiero en el mercado bancario, aspectos que afectan directamente a sus ventas y rentabilidad.

En este trabajo se logra investigar que los aspectos nombrados anteriormente, son las principales dificultades que las Pymes poseen para mantener la competitividad de sus negocios en el año actual, sumado a los problemas macroeconómicos que cada vez pesan más, siendo necesario el establecimiento de políticas macroeconómicas orientadas a bajar la inflación, reducir restricciones y dar un alivio a las Pymes.

En cuanto a los tipos de financiamiento a los que las Pymes accedieron en los últimos meses, se encuentra que, coincidiendo con la investigación de (Fundación Observatorio PYME, 2016), la mitad de ellas financian parte de sus actividades mediante el mecanismo de descubierto de cuenta corriente, probablemente como consecuencia de una escasez de fondos prestables de los bancos hacia las mismas. Otro tipo de financiamiento que resulta como mayoritario, fue el de préstamos de familiares, seguido por préstamos de accionistas y sólo una accedió a préstamo bancario. La mitad de ellas considera que no fueron suficientes los fondos obtenidos.

A raíz de la pregunta de investigación anterior, se logra averiguar y confirmar que estas pequeñas empresas, sin contar con apoyo estatal, sólo bancario, establecen que contarían con el cincuenta por ciento de recursos propios y necesitarían entre cincuenta y



sesenta por ciento de financiación bancaria para poder desarrollar el crecimiento de su empresa. Esto indica el potencial que se está desaprovechando de las Pymes debido a la falta de financiamiento, están operando en niveles de actividad real menores a los potenciales, impactando por dos vías sobre la productividad de las firmas: a través de insuficiente capital de trabajo, o de postergar decisiones de inversión en capital físico (nuevas tecnologías y modos de producir), arrastrando con ello la imposibilidad de generar nuevas fuentes de empleo, inyectar dinámica en la economía, contribuir al desarrollo del país, coincidiendo con lo que describe (Miranda, 2013) en su investigación acerca de las ventajas que pueden otorgar las Pymes a la población y a la economía.

Con respecto a los problemas que sufren las Pymes encuestadas para acceder a financiación, se puede mencionar a los análisis crediticios, exigencias formales de los trámites, y con mayor incidencia, el problema de las altas tasas de interés con las que se manejan las entidades bancarias, coincidiendo estos valores con las aproximaciones que brindó en su investigación (Fundación Observatorio PYME, 2019), sin dejar de aclarar que sólo una de las empresas encuestadas pudo acceder a préstamos bancarios. En cuanto a las exigencias formales, se puede mencionar que se presentan como un problema, debido a la falta de recursos que les permita a estas empresas, presentar la información en términos satisfactorios para las entidades bancarias, ya que la precariedad de la misma les juega en contra, tal cual lo planteaban los autores (De la Torre, Martínez Pería, & Schmukler, 2010). Los bancos por temor a arriesgar su capital, prefieren racionar la oferta o elevar artificialmente la tasa de interés. Si se prolonga en el tiempo esta situación y no se busca la manera de revertir la información precaria que presentan las Pymes, brindando algún tipo de intervención por parte de asesores técnico/financieros, del estado por ejemplo, que las ayuden a dar a conocer detalles de sus proyectos y evitar que este problema siga siendo una falla de mercado, correspondiendo esto con lo planteado por (Bleger, L. y Rozenwurcel, G., 2000).

El resultado inesperado que se encuentra en esta parte del interrogatorio es que ninguna de las Pymes encuestadas, respondió al ítem de “Garantías” como un problema para acceder a financiación bancaria. Se relaciona esto a que es una muestra pequeña de la población y que sólo una empresa accedió a préstamos bancarias y otra no accedió por no necesitarlo, las demás empresas participantes respondieron presentar otros problemas como los mencionados anteriormente, es decir, que no se puede generalizar que las

garantías no son un problema, simplemente por el hecho de que en la muestra que se tomó, no se manifestó tal situación, ya que quizá dentro de toda la población de cincuenta Pymes, se podría haber encontrado a varias que presenten este problema. En la mayoría de los antecedentes y teoría se comprueba que las garantías son uno de los principales problemas con los que se enfrentan las Pymes al solicitar financiación, ya que las entidades financieras para otorgar los préstamos exigen la cobertura parcial o total del mismo, con activos muebles o inmuebles, los que, en caso de incumplimiento de las obligaciones, se tomarían como forma de pago del préstamo. La solicitud de garantías por parte de las entidades financieras les permite una ágil selección de deudores, dejando fuera a muchas Pymes que no cumplen con los requisitos solicitados. Una alternativa y posible solución para las empresas que se ven afectadas por los efectos negativos de las garantías, son las Sociedades de Garantías Recíprocas, las cuales, fueron descritas en el marco teórico de la introducción de este trabajo.

Un aspecto importante es el conocimiento que tienen quienes gestionan las Pymes, acerca de los beneficios que brinda el estado para las mismas. A través de la investigación se reconoce que más de la mitad de las pequeñas y medianas empresas no accedieron por ejemplo a la (Ley N°27.264, 2016) por desconocimiento de la misma. Se debe resaltar que el desconocimiento de estos programas, leyes e incentivos por parte de los empresarios, configuran un obstáculo. Se confirma que todas las Pymes encuestadas plantean necesitar mayor apoyo gubernamental, ya que creen que el actual es insuficiente, coincidiendo este resultado con el de la investigación de (Fundación Observatorio PYME, 2017). El apoyo que más les urge es con respecto a subsidio de tasas bancarias y exención tributaria. Una de las acciones con las que el gobierno podría tratar de resolver estos problemas sería con el fomento de créditos pre-acordados o líneas de financiamiento bancarias con tasas subsidiadas.

Por otro lado, se encuentra, como se esperaba, que los impuestos (carga tributaria) y costos laborales que conlleva el personal contratado de las Pymes, necesitan por parte del Estado, reformas que les generen alivio fiscal, ya que las consideran una dificultad determinante y negativa para la vida de las empresas, correspondiéndose esto con lo planteado por (Fundación Observatorio PYME, 2018). Es de destacar en este punto, que las Pymes cuentan también con la carga que les genera el ambiente o entorno de negocios donde desarrollan su empresa, considerando en él a los aspectos políticos, por los cuales

las mismas comentan que no pueden realizar planificaciones a futuro, debido a la incertidumbre e inestabilización que generan en los mercados, coincidiendo este último aspecto con el marco teórico desarrollado en la introducción.

La incertidumbre acerca de si las empresas necesitaron en algún momento de financiamiento externo, sin tener en cuenta los recursos propios, es otro de los objetivos específicos. Como se sabe, al iniciar un emprendimiento por lo general se generan gastos para obtener capital fijo o activos no corrientes, como por ejemplo maquinaria, rodados, inmuebles, etc. Luego de iniciar el negocio van surgiendo necesidades de capital de trabajo, haciendo referencia al monto en efectivo que se utiliza para financiar las operaciones comerciales del día a día, de activos y pasivos a corto plazo, como por ejemplo, cuentas por pagar. Los resultados arrojan que todas las Pymes encuestadas, a excepción de una que se financió siempre con recursos propios, las demás necesitaron de financiamiento mayoritariamente para inversión inicial y también para capital de trabajo, es decir, fue minoritario el porcentaje de Pymes que sólo necesitaron financiación en la inversión inicial. Estos resultados, se corresponden con el trabajo de los autores (De la Torre, Martínez Pería, & Schmukler, 2010).

Con este desenlace se arriba a que la mayoría de las Pymes necesitan en algún momento de financiación externa, sobre todo las más pequeñas que no cuentan con recursos propios, es decir que, en el caso de las micro o pequeñas empresas, si no cuentan con financiamiento externo (por su difícil acceso) y tampoco con recursos propios, no pueden iniciar o se les complica demasiado seguir con sus actividades, e imposible les es pensar en crecer. Es un ambiente muy desfavorable si no cuentan con recursos propios o préstamos de familiares, que ayuden a poner en marcha los planes de la empresa.

Más de la mitad de las Pymes responden afirmativamente al objetivo específico de conocer si era decisivo o limitante la falta de financiamiento para una empresa, con lo cual pudiese provocarle una crisis o su muerte. Este resultado se asimila al que llegaron (Bustos & Pugliese, 2015) en su trabajo de investigación. Por esto es importante fortalecer el vínculo empresas-estado, empresas-bancos, aunque actualmente Argentina esté sufriendo de incertidumbre económica, freno a las inversiones, ausencia de una moneda fuerte, que van en contra del desarrollo económico del país y de las empresas, sin poder lograr un crecimiento sostenido de la economía. Se relacionan los resultados de este ítem con los conceptos desarrollados por (Allo, Amitrano, Colantuono, & Schedan, 2014) en

su trabajo.

Una de las fuentes de financiamiento actual, que va creciendo, es el mercado de capitales (Cheques de pago diferido, obligaciones negociables, etc.). Lo negativo es que no todos los empresarios Pymes lo conocen, otros presentan miedos frente a él o suponen que es sólo para grandes empresas. Se necesita asesoramiento y capacitación a las Pymes acerca de su funcionamiento, ya que es una vía de diversificación con la cual se pueden financiar y con menores costos que la financiación en entidades bancarias.

Los resultados con respecto a las Pymes encuestadas, arrojan el conocimiento de que sólo el cuarenta por ciento utilizaron instrumentos financieros del mercado de capitales, obteniendo beneficios, coincidiendo este resultado con lo investigado por (Comisión Nacional De Valores, 2019). El sesenta por ciento restante no conoce este mercado, ni a empresas cercanas que lo utilicen, aclarando que tampoco piensan acceder el próximo año. Si bien las Pymes encuestadas son pequeñas, de acuerdo a otros antecedentes se puede afirmar que muchas Pymes se niegan al conocimiento, a insertarse a lo nuevo, por miedo a lo desconocido, dejando de lado muy buenas oportunidades para sus negocios. Es por ello que aquí el Estado debe actuar como intermediario, capacitador, que acerque los conocimientos de este mercado y lo explique en un lenguaje que sea comprensible por todos y no sólo por los gerentes financieros, ya que no todas las Pymes cuentan con ellos, sino que muchas poseen estructuras muy pequeñas, débiles y hasta podemos decir que algunas, bastante obsoletas.

Con respecto al conocimiento de las Sociedades de Garantía Recíproca, los resultados de esta investigación arrojan que el cuarenta por ciento de los encuestados si conocen acerca de ellas, y el restante sesenta por ciento, no. Este aspecto es muy importante para las Pymes que no cuentan con avales(contragarantías fuertes) que les permitan acceder a entidades bancarias o mercado de capitales, ya que a través de las SGR, además de obtener el aval que es tan necesario para operar, además se recibe asesoramiento comercial de un consultor financiero de la misma SGR, tal cual lo plantea (González, 2016) en su trabajo de investigación. Es un ítem muy interesante que puede abrir muchas puertas. Aquí las Pymes, deberán tener en cuenta el aspecto de la información a presentar en regla, que se mencionaba anteriormente, el cual se muestra como un problema en muchas de ellas. Las SGR para brindar avales, deberán verificar los requisitos documentales que exige la ley de su creación, acreditación de su condición

Pyme y la viabilidad del negocio. También se analizan los tres últimos balances, la composición accionaria, las manifestaciones de bienes, la existencia de deudas y las referencias comerciales. Y en el caso de las empresas jóvenes, y de acuerdo con el tiempo de su existencia, analizan también el plan de negocios, la memoria descriptiva, el listado de clientes, etc. Por ello, se cree que el tema de asimetrías en la información que presentan las Pymes es un aspecto urgente que se debe tratar, ya que el mismo puede ser la solución a muchos de los obstáculos de las Pymes.

Las vías de financiamiento actuales a las que acceden las Pymes encuestadas, se componen mayoritariamente por recursos propios (reinversión de utilidades), le sigue el financiamiento bancario, que como se vió anteriormente está compuesto por descubierto en cuenta corriente en dos de las empresas y en una se conoce que posee actualmente un préstamo bancario. Luego se hacen presentes los préstamos de familiares y de accionistas. Cabe mencionar que una de las Pymes se financia sólo con recursos propios.

En un contexto macroeconómico inestable, caracterizado por alta volatilidad, puede haber firmas que elijan voluntariamente asumir bajos niveles de endeudamiento en el marco de sus estrategias de supervivencia, logrando mayor autonomía. Pero no todas pueden soportar ni seguir ese lineamiento, ya que la mayoría de las micro o pequeñas empresas, no logran autoabastecerse con recursos propios, entrando en problemas económicos, laborales, productivos, por no estar acompañadas por el desempeño del país, tal cual plantea (Fundación Observatorio PYME, 2019) en su informe de investigación. Sólo las grandes empresas pueden sobrevivir o por lo menos intentarlo en los contextos de incertidumbre, ya que no están limitadas o atadas al financiamiento externo, y si en algún momento lo llegaran a estar, les sería mucho más fácil el acceso a los recursos que necesitara, por su estructura y capacidad. Aquí se presenta el gran problema, la diferencia abismal de obstáculos que puede presentar una micro o pequeña empresa en relación a una grande.

En cuanto a las limitaciones de esta investigación se puede nombrar a la imposibilidad de generalización a partir de los resultados obtenidos, debido a una muestra que es pequeña con respecto a la población, y además teniéndose en cuenta que se trata de Pymes pertenecientes a una ciudad pequeña en relación a cantidad de habitantes y de empresas. También se encuentra la limitación de existencia de flancos en la investigación, que no han sido cubiertos en profundidad, como por ejemplo un desarrollo extenso y

explicativo de conceptos relacionados con el mercado de capitales, sus instrumentos financieros, requerimientos de acceso, beneficios, etc aunque se haya explicado en la introducción que no era un tema central y por eso no se desarrolló. Otro flanco de la investigación que se puede nombrar es el de no conocer a que línea de préstamo bancario accedió la única Pyme encuestada que así lo hizo, y a través de que tasas de interés. Quizá esta sea una limitación del método adoptado para la investigación, el cual fue “encuestas”, en las cuales los encuestados no se pudieron expresar en algunos temas como lo harían a través de entrevistas. También se puede mencionar como limitación, debido al tamaño de la población, el no tener la posibilidad de obtener encuestas de dueños o directores de Pymes de la ciudad que hayan quebrado o cerrado. Pero a la vez, esta investigación posee como fortaleza la oportunidad de demostrar y ayudar a recapacitar acerca de las necesidades urgentes que las Pymes requieren, mostrando sus puntos más débiles y a la vez proponiendo lineamientos que ayuden a su crecimiento, destacando siempre la importancia de las mismas para la economía en general. Aunque esta investigación sea en base a Pymes de una pequeña ciudad, se puede dejar demostrado, a partir de la teoría, que la mayoría de estas pequeñas empresas están transitando situaciones y obstáculos similares a las que pertenecen a otras ciudades más grandes.

A partir de todo lo expuesto, se plantea que como punto de partida, y siendo repetitivo este aspecto debido a su importancia, las pequeñas y medianas empresas deben tomar dimensión, acerca de las características del contexto en el que se desenvuelven, principalmente las de incertidumbre y cambios vertiginosos, para poder desarrollarse, buscando la manera de disponer y generar información clara y precisa para su propia gestión y para ofrecer a terceros, como requisito imprescindible para la apertura de nuevos horizontes, con todos los beneficios que aquellos traerían, eliminando así los problemas de asimetría informativa que tanto las discriminan y expulsan de oportunidades de crecimiento, buscando ayuda en asesores contables/financieros que los guíen y puedan brindarles lo que necesitan.

Otra alternativa de solución es la de solicitar asesoramiento a través de una SGR (Sociedad de garantía recíproca), la cual lograría facilitar el acceso a crédito a las Pymes, ya que a través de un consultor financiero que analiza las características específicas de la empresa, se le podrá otorgar a la misma, un aval, y con ello podrá solicitar financiamiento en una entidad bancaria y lograr un mayor acceso. Ese aval también les permitirá a las

pymes, acceder al mercado de capitales y obtener mejores tasas para sus operaciones, siendo otra alternativa de financiamiento viable. Para lograr mayor inserción en este mercado, una alternativa es capacitar a los gerentes o a la persona que toma las decisiones financieras, para que puedan aprovechar de este espacio que cada vez toma más protagonismo en el mundo de las pymes. Las empresas deben generar nuevos conocimientos financieros para adaptarse al contexto actual, deben aprovechar las capacitaciones que brindan ciertas entidades como la CAME (Confederación Argentina de la mediana empresa), la cual fomenta el crecimiento sustentable de las Pymes.

Las Pymes deben hacerse notar frente al estado, solicitarle nuevos planes de ayuda ya sea en subsidios para financiamiento, capacitación gratuita, etc ya que el potencial que podrían tener está siendo desaprovechado por falta de oportunidades de crecimiento, y muchas de las pequeñas pymes llegan a un cierto punto, en el que no logran autofinanciarse con recursos propios, debido a las condiciones macroeconómicas del país, la inflación, volatilidad del tipo de cambio, etc y algunas no pueden seguir subsistiendo por no contar con otras alternativas de financiamiento. Las crisis de estas empresas repercuten en los puestos de trabajos, que pueden caer con su quiebra o que pueden crecer y generarse si logran expandirse, por ello es tan importante que el Estado y los gobiernos provinciales presten atención a estas empresas, en pos del bien de la micro y macro economía.

Para finalizar este trabajo final de grado, se deja expuesto el cumplimiento de los objetivos formulados al inicio de la investigación, habiéndose identificado a las características de gestión interna de una Pyme que se presentan como obstáculos de financiamiento y a pesar de ello, se brindan alternativas de solución, exponiendo diferentes caminos que pueden facilitarles el acceso al financiamiento, dejando claro que uno de los principales actores que puede lograr un cambio y mejora significativa para este sector tan vulnerable en la actualidad, es el Estado.

El investigador que quisiera continuar con el tema central de este trabajo, para futuras líneas de investigación, podría adoptar estudios más exhaustivos en el tema de asimetrías de información que presentan las Pymes, el cual tantas puertas les cierra, investigando cuales son los documentos que tienen disponibles los dueños o directores de Pyme, que puedan interesarle a sus posibles acreedores, si poseen proyectos de inversión viables, estados contables pasados, actuales y proyectados, es decir, toda documentación

relevante que lleve a abrir puertas de financiamiento o de garantías. También es importante investigar si las empresas que solicitan financiación, acuden al prestamista con un plan elaborado, es decir, que pueden explicarle al oficial de negocios o a la persona que le vaya a prestar el dinero, porqué y para qué va a requerir financiamiento, en qué va a utilizar ese dinero y con qué supuestos o pruebas, puede demostrar que tiene capacidad de hacer frente al préstamo. Se puede investigar acerca del financiamiento informal, si para los que obtienen recursos de familiares, amigos o conocidos, cuál es la tasa de interés, plazos, montos, etc. Este aspecto dependerá de la actividad y tamaño de la empresa.

Otro tema a investigar profundamente se corresponde con el nivel de capacitación (financiero/comercial/mercados/SGR) de las personas que están al frente de las empresas ya que a partir de ellas surgen las decisiones más importantes, que pueden tener impacto de peligro o de oportunidad, es decir, se debe investigar la forma en que se capacitan los empresarios Pymes y proponer nuevos espacios de asesoramiento a través de profesionales, en pos del crecimiento de sus empresas, ya que en muchas Pymes la concentración de decisiones se realiza en una o pocas personas y en ese caso es muy importante que las mismas adquieran conocimientos que abarquen las diferentes áreas nombradas anteriormente, ya que el entorno de las empresas está lleno de incertidumbre, de cambios vertiginosos, y la persona a cargo de las decisiones importantes, debe contar con las aptitudes necesarias para hacer frente a los escenarios posibles y encontrar alternativas o maneras de sobrevivir en tiempos de crisis.

Otro punto que se sugiere interesante de investigar, es la operatoria en el mercado de capitales, ya que es una alternativa de financiación diferente a la de las entidades bancarias, y del cual se pueden obtener diferentes beneficios.

A través de una investigación exhaustiva de esos ítems, el investigador podrá determinar los aspectos a mejorar y proponer posibles alternativas para solucionar el problema.



## Referencias

- AFIP. (2018). <http://www.afip.gob.ar>. Obtenido de <http://www.afip.gob.ar/facturadecreditoelectronica/conceptos/caracteristicas.asp>
- AFIP. (2019). *AFIP*. Obtenido de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- Allo, E., Amitrano, N., Colantuono, L., & Schedan, N. (2014). Administración de empresas. *Trabajo de investigación final: Financiamiento de Pymes: riesgo crediticio, oferta y demanda*. Universidad Argentina de la Empresa, Buenos Aires.
- Argentina.gob.ar. (2019). *Argentina.gob.ar*. Obtenido de [https://www.argentina.gob.ar/jefatura/medidas-economicas/pymes?gclid=CjwKCAjwzdLrBRBiEiwAEHrAYqqT\\_MzXwSwJhI8OGKuMzjj24cT\\_28BA7Tptrqd8whVrYlv0SpnQxRoC3IIQAvD\\_BwE](https://www.argentina.gob.ar/jefatura/medidas-economicas/pymes?gclid=CjwKCAjwzdLrBRBiEiwAEHrAYqqT_MzXwSwJhI8OGKuMzjj24cT_28BA7Tptrqd8whVrYlv0SpnQxRoC3IIQAvD_BwE)
- Bebczuk, R. (2010). 2010). Acceso al financiamiento de las pymes en Argentina: estado de situación y propuestas de política. Serie: Financiamiento del desarrollo.
- Bleger, L. y Rozenwurcel, G. (2000). *Financiamiento a las PyMEs y cambio estructural en la Argentina. Un estudio de caso sobre fallas de mercado y problemas de información*. *Desarrollo Económico*, 40 (157), pp 45-71.
- Bustos, E., & Pugliese, L. (2015). Contador Público. *Financiamiento de PyMEs y sus dificultades de acceso*. INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONÁUTICO.
- Cañonero, E. G. (1997). *Bank Concentration and the Supply of Credit in Argentina*. *IMF Working Papers*, 40.
- Comisión Nacional De Valores. (2019). <https://www.cnv.gov.ar>. Obtenido de <https://www.cnv.gov.ar/SitioWeb/Informes>
- De la Torre, A., Martínez Pería, M., & Schmukler, S. (2010). Bank involvement with SMEs: Beyond relationship lending. *Journal of Banking & Finance*, 2280 - 2293.
- Fundación Observatorio PYME. (2016). *Evolución reciente, situación actual y desafíos para 2017*. Buenos Aires.
- Fundación Observatorio PYME. (2017). *Evolución reciente, situación actual y desafíos futuros de las PYME*. Informe 2016/2017.
- Fundación Observatorio Pyme. (2018). *Conferencia Anual 2018 "Sin empresas, no hay empleo"*. Buenos Aires.
- Fundación Observatorio PYME. (2018). *Conferencia Anual 2018. Sin empresas, no hay*

- empleo y no hay futuro.* Obtenido de [http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2018/07/Resumen-Ejecutivo-2018\\_Baja.pdf](http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2018/07/Resumen-Ejecutivo-2018_Baja.pdf)
- Fundación Observatorio PYME. (2019). *Financiamiento, desempeño PyME y desarrollo productivo*. Buenos Aires.
- Fundación Observatorio PYME. (2019). *Fundación Observatorio PYME*. Obtenido de <http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2019/06/Las-sociedades-de-garant%C3%ADa-rec%C3%ADproca-Garantizar3.pdf>
- FUNDES. (2017). *Reporte anual 2016*. Obtenido de <https://drive.google.com/file/d/0B7QNYIR3s8ghTVdkYjZ0V203WG8/view>
- González, R. S. (2016). Trabajo Final. (*Maestría en Políticas Públicas*) "*Acceso al financiamiento Pyme en Argentina. Características de la gestión interna de las empresas que dificultan su entrada al mercado de créditos bancarios*". Universidad Torcuato Di Tella, Buenos Aires.
- IERAL. (2013). *Las PyMEs argentinas en un entorno de fluctuaciones económicas*. Obtenido de [https://www.cronista.com/documentos/Marcos\\_Cohen\\_Arazi\\_-\\_Pymes\\_y\\_Fluctuaciones.pdf](https://www.cronista.com/documentos/Marcos_Cohen_Arazi_-_Pymes_y_Fluctuaciones.pdf)
- Ley N° 27.440. (2018). <http://servicios.infoleg.gob.ar>. Obtenido de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/310000-314999/310084/norma.htm>
- Ley N°27.264. (2016). [www.produccion.gob.ar](http://www.produccion.gob.ar). Obtenido de <https://www.produccion.gob.ar/tramites/registrarsecomopyme-68938#pagoIVA>
- Miranda, M. L. (2013). Trabajo de investigación. (*Licenciatura en Administración*) "*Los problemas de financiamiento en las PyMEs*". Universidad Nacional de Cuyo- Facultad de Ciencias Económicas, Mendoza.
- Simmons, P. (1989). *Bad Luck and Fixed Costs in Personal Bankruptcies*. *The Economic Journal*, 92(107).
- Soriano, C. (2018). *Los cinco pecados capitales de las Pymes*. Obtenido de <http://www.foroempresarias.com/userfiles/archivos/Los%20cinco%20pecados%20capitales%20de%20las%20Pymes.doc>

## **Anexos**

### *Anexo A. Documento de consentimiento informado*

#### 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 B. Modelo de encuesta

Marque con una "X" la/s opción/es correcta/s

1) Sector al que pertenece su empresa

Industria

Agropecuario

Comercio

Servicio

Construcción

Minería

2) ¿Su empresa es de propiedad familiar?

SI

NO

3) La Dirección general de su Pyme es llevada a cabo por:

Dueño

Hijos de dueños

Gerente general

Contador

Administrador financiero

4) Cantidad de empleados

Hasta 50

Entre 50 a 200

Más de 200

5) ¿Cuáles son los temas que más le preocupan a su Pyme?

Financiamiento

Inflación

Presión tributaria

Salarios

Volatilidad en el tipo de cambio-imprevisibilidad

Restricciones aduaneras

Otras

- 6) ¿Cuáles fueron los resultados de su empresa comparando el primer semestre del año 2019 respecto al primer semestre de 2018?

Superiores

Iguales

Inferiores

- 7) ¿Cuáles son los principales problemas que observa para mantener la competitividad de su negocio durante el 2019?

Volatilidad y altos costos de las materias primas

Presión tributaria elevada

Cambios en los comportamientos y gastos de los consumidores

Incremento en los costos laborales

Aumento de tarifas públicas

Pérdida de mercado interno

Apertura de comercio exterior

Velocidad en los cambios tecnológicos

Otros

- 8) En comparación con el año en curso (2019), cree que los resultados de su empresa durante 2020 estarán:

Por Encima

Iguales

Por debajo

- 9) Su empresa ¿ha accedido en el último período a algún tipo de crédito, subsidio o apoyo de algún tipo para desarrollar su negocio? ¿Cuáles?

Línea de préstamo bancario

Descubierto bancario

Descuento de cheques o documentos en bancos

Préstamos de Accionistas

Préstamos de familiares

Otros

Ninguno

10) Si la respuesta anterior fue afirmativa por alguna de las opciones  
¿Considera que los recursos obtenidos son suficientes para el  
desarrollo de su empresa?

SI

NO

11) ¿En caso de que su empresa si haya necesitado financiamiento externo,  
en qué momento ocurrió?

Inversión inicial

Luego de la inversión inicial para adquirir Capital de trabajo

Las dos opciones anteriores

Ninguna

12) Suponiendo que en algún momento necesitó financiamiento ¿fue  
decisivo para la empresa obtenerlo? ¿Es decir, usted cree que de no  
obtenerlo su empresa podría haber dejado de funcionar por causa de  
ello?

SI

NO

NO RESPONDE

13) ¿Cuáles son los principales problemas que observa para acceder a la  
financiación bancaria?

Altas tasas de interés

Complejidad de los trámites (Exigencias formales)

Información contable incompleta por parte de su empresa

Garantías

Falta de atención Personalizada

No necesito acceder a financiación bancaria

14) ¿Posee conocimiento acerca de las Sociedades de Garantía Recíproca?

SI

NO

15) Con relación a los préstamos bancarios, ¿ha sido perjudicado en alguna ocasión, por los análisis crediticios (basados en historiales de pagos de la empresa y otras variables) rigurosos que requieren las entidades bancarias?

SI

NO

16) Según el estado actual y real de las necesidades financieras de su emprendimiento y sin la intervención estatal de fondos de apoyo, ¿Cuál sería el porcentaje estimado de recursos por financiar para desarrollar su empresa?

20% de recursos propios y 80% recursos de crédito bancario

40% de recursos propios y 60% recursos de crédito bancario

50% de recurso propios y 50% recursos de crédito bancario

60% de recursos propios y 40% recursos de crédito bancario

No sabe, No responde

17) Su empresa ¿ha accedido a los beneficios de la “Ley Pyme” (Programa de recuperación productiva- Ley 27264/16)?

SI

NO

18) En el caso que la respuesta anterior haya sido afirmativa, ¿en qué aspectos?

Beneficios impositivos - alivio fiscal



Ninguno

Fomento de inversiones en bienes de capital

Mejores opciones de financiamiento

Otros

19) ¿Considera que los Impuestos en Argentina son una gran dificultad para desarrollar las Pymes?

SI

NO

20) Si su respuesta anterior fue afirmativa, ¿Considera que puede ser una cuestión determinante en la vida de una empresa?

SI

NO

21) ¿Considera que los costos laborales son factores importantes, en los que se deberían realizar reformas o medidas de alivio en cuanto a los aportes que una pyme debe realizar por su personal contratado?

SI

NO

22) ¿Cree que son necesarios nuevos programas de ayuda del gobierno provincial/nacional para financiamiento de las pymes?

SI

NO

23) Seleccione solo una opción de respuesta. ¿Qué tipo de apoyo gubernamental le gustaría recibir para fortalecer el área financiera de su empresa?

Asesoría y acompañamiento

Promoción

Exención Tributaria

Subsidio de tasas de interés bancarias

24) Vías de financiamiento ACTUALES que la empresa está utilizando:

Recursos Propios

Financiamiento Bancario

Financiamiento de Proveedores

Financiamiento de clientes

Programas Públicos

Financiamiento vía el mercado de capitales

Otros

25) ¿Cree que el contexto político-económico actual, es una amenaza para las Pymes?

SI

NO

26) En caso de que su respuesta sea afirmativa: ¿su Pyme en el contexto político-económico actual, puede llevar adelante planificaciones de crecimiento a futuro, a pesar de la incertidumbre?

SI

NO

27) ¿Su Pyme utilizó algún instrumento financiero del mercado de capitales?

SI

NO

28) En caso de que su respuesta anterior haya sido afirmativa ¿Le reportó algún beneficio sobre los instrumentos convencionales?

SI

NO

29) En caso de que su respuesta a la pregunta 27 haya sido “NO” ¿Está

pensando acceder al Mercado de Capitales el próximo año?

SI

NO

30) ¿Conoce de empresas cercanas que hayan accedido al mercado de capitales?

SI

NO

*Anexo C. Presentación de algunas encuestas con sus respectivas respuestas*

PYME 1

Marque con una "X" la/s opción/es correcta/s

1) Sector al que pertenece su empresa

Industria

Agropecuario    X

Comercio

Servicio

Construcción

Minería

2) ¿Su empresa es de propiedad familiar?

SI    X

NO

3) La Dirección general de su Pyme es llevada a cabo por:

Dueño

Hijos de dueños    X

Gerente general

Contador

Administrador financiero

4) Cantidad de empleados

Hasta 50    X

Entre 50 a 200

Más de 200

5) ¿Cuáles son los temas que más le preocupan a su Pyme?

Financiamiento

Inflación    X

Presión tributaria    X

Salarios

Volatilidad en el tipo de cambio-imprevisibilidad

Restricciones aduaneras

Otras

- 6) ¿Cuáles fueron los resultados de su empresa comparando el primer semestre del año 2019 respecto al primer semestre de 2018?

Superiores

Iguales

Inferiores     X

- 7) ¿Cuáles son los principales problemas que observa para mantener la competitividad de su negocio durante el 2019?

Volatilidad y altos costos de las materias primas

Presión tributaria elevada     X

Cambios en los comportamientos y gastos de los consumidores     X

Incremento en los costos laborales     X

Aumento de tarifas públicas

Pérdida de mercado interno

Apertura de comercio exterior

Velocidad en los cambios tecnológicos

Otros

- 8) En comparación con el año en curso (2019), cree que los resultados de su empresa durante 2020 estarán:

Por Encima

Iguales

Por debajo     X

- 9) Su empresa ¿ha accedido en el último período a algún tipo de crédito, subsidio o apoyo de algún tipo para desarrollar su negocio? ¿Cuáles?

Línea de préstamo bancario

Descubierto bancario

Descuento de cheques o documentos en bancos

Préstamos de Accionistas

Préstamos de familiares

Otros

Ninguno  X

10) Si la respuesta anterior fue afirmativa por alguna de las opciones  
¿Considera que los recursos obtenidos son suficientes para el  
desarrollo de su empresa?

SI

NO  X

11) ¿En caso de que su empresa si haya necesitado financiamiento externo,  
en qué momento ocurrió?

Inversión inicial

Luego de la inversión inicial para adquirir Capital de trabajo

Las dos opciones anteriores

Ninguna  X

12) Suponiendo que en algún momento necesitó financiamiento ¿fue  
decisivo para la empresa obtenerlo? ¿Es decir, usted cree que de no  
obtenerlo su empresa podría haber dejado de funcionar por causa de  
ello?

SI

NO  X

NO RESPONDE

13) ¿Cuáles son los principales problemas que observa para acceder a la  
financiación bancaria?

Altas tasas de interés

Complejidad de los trámites (Exigencias formales)

Información contable incompleta por parte de su empresa

Garantías

Falta de atención Personalizada

No necesito acceder a financiación bancaria X

14) ¿Posee conocimiento acerca de las Sociedades de Garantía Recíproca?

SI X

NO

15) Con relación a los préstamos bancarios, ¿ha sido perjudicado en alguna ocasión, por los análisis crediticios (basados en historiales de pagos de la empresa y otras variables) rigurosos que requieren las entidades bancarias?

SI

NO X

16) Según el estado actual y real de las necesidades financieras de su emprendimiento y sin la intervención estatal de fondos de apoyo, ¿Cuál sería el porcentaje estimado de recursos por financiar para desarrollar su empresa?

20% de recursos propios y 80% recursos de crédito bancario

40% de recursos propios y 60% recursos de crédito bancario

50% de recurso propios y 50% recursos de crédito bancario

60% de recursos propios y 40% recursos de crédito bancario

No sabe, No responde X

17) Su empresa ¿ha accedido a los beneficios de la “Ley Pyme” (Programa de recuperación productiva- Ley 27264/16)?

SI

NO X

18) En el caso que la respuesta anterior haya sido afirmativa, ¿en qué aspectos?

Beneficios impositivos - alivio fiscal

Ninguno

Fomento de inversiones en bienes de capital

Mejores opciones de financiamiento

Otros

19) ¿Considera que los Impuestos en Argentina son una gran dificultad para desarrollar las Pymes?

SI X

NO

20) Si su respuesta anterior fue afirmativa, ¿Considera que puede ser una cuestión determinante en la vida de una empresa?

SI X

NO

21) ¿Considera que los costos laborales son factores importantes, en los que se deberían realizar reformas o medidas de alivio en cuanto a los aportes que una pyme debe realizar por su personal contratado?

SI X

NO

22) ¿Cree que son necesarios nuevos programas de ayuda del gobierno provincial/nacional para financiamiento de las pymes?

SI X

NO

23) Seleccione solo una opción de respuesta. ¿Qué tipo de apoyo gubernamental le gustaría recibir para fortalecer el área financiera de su empresa?

Asesoría y acompañamiento

Promoción

Exención Tributaria X



Subsidio de tasas de interés bancarias

24) Vías de financiamiento ACTUALES que la empresa está utilizando:

Recursos Propios

Financiamiento Bancario

Financiamiento de Proveedores

Financiamiento de clientes

Programas Públicos

Financiamiento vía el mercado de capitales

Otros

25) ¿Cree que el contexto político-económico actual, es una amenaza para las Pymes?

SI

NO

26) En caso de que su respuesta sea afirmativa: ¿su Pyme en el contexto político-económico actual, puede llevar adelante planificaciones de crecimiento a futuro, a pesar de la incertidumbre?

SI

NO

27) ¿Su Pyme utilizó algún instrumento financiero del mercado de capitales?

SI

NO

28) En caso de que su respuesta anterior haya sido afirmativa ¿Le reportó algún beneficio sobre los instrumentos convencionales?

SI

NO

29) En caso de que su respuesta a la pregunta 25 haya sido "NO" ¿Está

pensando acceder al Mercado de Capitales el próximo año?

SI

NO

30) ¿Conoce de empresas cercanas que hayan accedido al mercado de capitales?

SI X

NO

PYME 3

Marque con una "X" la/s opción/es correcta/s

1) Sector al que pertenece su empresa

Industria X

Agropecuario

Comercio

Servicio

Construcción

Minería

2) ¿Su empresa es de propiedad familiar?

SI X

NO

3) La Dirección general de su Pyme es llevada a cabo por:

Dueño X

Hijos de dueños

Gerente general

Contador

Administrador financiero

4) Cantidad de empleados

Hasta 50 X

Entre 50 a 200

Más de 200

5) ¿Cuáles son los temas que más le preocupan a su Pyme?

Financiamiento X

Inflación X

Presión tributaria

Salarios

Volatilidad en el tipo de cambio-imprevisibilidad

Restricciones aduaneras

Otras

6) ¿Cuáles fueron los resultados de su empresa comparando el primer semestre del año 2019 respecto al primer semestre de 2018?

Superiores

Iguales

Inferiores X

7) ¿Cuáles son los principales problemas que observa para mantener la competitividad de su negocio durante el 2019?

Volatilidad y altos costos de las materias primas X

Presión tributaria elevada

Cambios en los comportamientos y gastos de los consumidores X

Incremento en los costos laborales X

Aumento de tarifas públicas

Pérdida de mercado interno

Apertura de comercio exterior

Velocidad en los cambios tecnológicos

Otros

8) En comparación con el año en curso (2019), cree que los resultados de su empresa durante 2020 estarán:

Por Encima

Iguales X

Por debajo

- 9) Su empresa ¿ha accedido en el último período a algún tipo de crédito, subsidio o apoyo de algún tipo para desarrollar su negocio? ¿Cuáles?

Línea de préstamo bancario X

Descubierto bancario X

Descuento de cheques o documentos en bancos

Préstamos de Accionistas

Préstamos de familiares

Otros

Ninguno

- 10) Si la respuesta anterior fue afirmativa por alguna de las opciones ¿Considera que los recursos obtenidos son suficientes para el desarrollo de su empresa?

SI X

NO

- 11) ¿En caso de que su empresa si haya necesitado financiamiento externo, en qué momento ocurrió?

Inversión inicial

Luego de la inversión inicial para adquirir Capital de trabajo

Las dos opciones anteriores X

Ninguna

- 12) Suponiendo que en algún momento necesitó financiamiento ¿fue decisivo para la empresa obtenerlo? ¿Es decir, usted cree que de no obtenerlo su empresa podría haber dejado de funcionar por causa de ello?

SI

NO X

NO RESPONDE

13) ¿Cuáles son los principales problemas que observa para acceder a la financiación bancaria?

Altas tasas de interés X

Complejidad de los trámites (Exigencias formales)

Información contable incompleta por parte de su empresa

Garantías

Falta de atención Personalizada

No necesito acceder a financiación bancaria

14) ¿Posee conocimiento acerca de las Sociedades de Garantía Recíproca?

SI

NO X

15) Con relación a los préstamos bancarios, ¿ha sido perjudicado en alguna ocasión, por los análisis crediticios (basados en historiales de pagos de la empresa y otras variables) rigurosos que requieren las entidades bancarias?

SI

NO X

16) Según el estado actual y real de las necesidades financieras de su emprendimiento y sin la intervención estatal de fondos de apoyo, ¿Cuál sería el porcentaje estimado de recursos por financiar para desarrollar su empresa?

20% de recursos propios y 80% recursos de crédito bancario

40% de recursos propios y 60% recursos de crédito bancario

50% de recurso propios y 50% recursos de crédito bancario

60% de recursos propios y 40% recursos de crédito bancario X

No sabe, No responde

17) Su empresa ¿ha accedido a los beneficios de la “Ley Pyme” (Programa de recuperación productiva- Ley 27264/16)?

SI X

NO

18) En el caso que la respuesta anterior haya sido afirmativa, ¿en qué aspectos?

Beneficios impositivos - alivio fiscal X

Ninguno

Fomento de inversiones en bienes de capital

Mejores opciones de financiamiento X

Otros

19) ¿Considera que los Impuestos en Argentina son una gran dificultad para desarrollar las Pymes?

SI X

NO

20) Si su respuesta anterior fue afirmativa, ¿Considera que puede ser una cuestión determinante en la vida de una empresa?

SI X

NO

21) ¿Considera que los costos laborales son factores importantes, en los que se deberían realizar reformas o medidas de alivio en cuanto a los aportes que una pyme debe realizar por su personal contratado?

SI X

NO

22) ¿Cree que son necesarios nuevos programas de ayuda del gobierno provincial/nacional para financiamiento de las pymes?

SI X

NO

23) Seleccione solo una opción de respuesta. ¿Qué tipo de apoyo gubernamental le gustaría recibir para fortalecer el área financiera de su empresa?

Asesoría y acompañamiento

Promoción

Exención Tributaria

Subsidio de tasas de interés bancarias X

24) Vías de financiamiento ACTUALES que la empresa está utilizando:

Recursos Propios

Financiamiento Bancario X

Financiamiento de Proveedores X

Financiamiento de clientes X

Programas Públicos

Financiamiento vía el mercado de capitales

Otros

25) ¿Cree que el contexto político-económico actual, es una amenaza para las Pymes?

SI X

NO

26) En caso de que su respuesta sea afirmativa: ¿su Pyme en el contexto político-económico actual, puede llevar adelante planificaciones de crecimiento a futuro, a pesar de la incertidumbre?

SI

NO X

27) ¿Su Pyme utilizó algún instrumento financiero del mercado de capitales?

SI

NO X

28) En caso de que su respuesta anterior haya sido afirmativa ¿Le reportó algún beneficio sobre los instrumentos convencionales?

SI

NO

29) En caso de que su respuesta a la pregunta 27 haya sido “NO” ¿Está pensando acceder al Mercado de Capitales el próximo año?

SI

NO X

30) ¿Conoce de empresas cercanas que hayan accedido al mercado de capitales?

SI

NO X