

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Manuscrito Científico

Financiamiento de pymes familiares en contextos de inestabilidad

**El financiamiento de pymes como alternativa de crecimiento, provincia de
Córdoba, 2020**

The financing of SMEs as an alternative for growth, Córdoba province, 2020

Autor: Boschetti, Juan Pablo

Legajo: VCPB 31474

DNI: 35.527.708

Director de TFG: Márquez, Agustín

Córdoba, Argentina, octubre, 2020

Índice

Introducción.....	4
Métodos	16
Diseño.....	16
Participantes	16
Instrumentos	17
Análisis de datos.....	17
Resultados.....	19
Discusión	24
Referencias	31
Anexo I Documento de consentimiento informado.....	34
Anexo II Entrevista.....	36

Resumen

El presente escrito trata sobre el financiamiento de pymes en contextos de inestabilidad económica. A partir de dicha temática se buscó desarrollar esta investigación realizando una investigación en base a material teórico recabado, utilizando diferentes líneas de autores, que refieren a una temática similar, posteriormente se reconoció las problemáticas presentadas en torno a dicho tema, así como también se plantearon los objetivos para el cumplimiento del mismo. El tipo de la investigación fue exploratorio, con enfoque cualitativo y diseño no experimental y transversal. Por otra parte, se seleccionó una muestra de pequeñas y medianas empresas pertenecientes a la provincia de Córdoba, las mismas fueron entrevistadas, buscando dar respuestas a los objetivos planteados, posteriormente fueron analizadas dichas entrevistas, dentro del apartado de resultados correspondiente al escrito, para luego realizar la interpretación de dicha sección considerando el material teórico y los antecedentes relacionados. El estudio de esta temática permite a las empresas observar como es el accionar de un pequeño grupo pertenecientes a diferentes sectores al requerir de financiamiento y las opciones que se adaptan a sus necesidades, para lograr la subsistencia y crecimiento de sus actividades.

Palabras clave: Financiamiento, empresas, inestabilidad, economía.

Abstract

This writing deals with the financing of SMEs in contexts of economic instability. Based on this topic, we sought to develop this research by conducting an investigation based on the theoretical material collected, using different lines of authors, who refer to a similar topic, later the problems presented around said topic were recognized, as well as were raised the objectives for the fulfillment of the same. The type of research was exploratory, with a qualitative approach and a non-experimental and cross-sectional design. On the other hand, a sample of small and medium-sized companies belonging to the province of Córdoba is selected, they were interviewed, seeking to give answers to the proposed objectives, these interviews were subsequently analyzed, within the results section corresponding to the letter, and later perform the interpretation of said section considering the theoretical material and the related background. The study of this subject allows companies to observe how a small group belonging to different sectors operates when they require financing and the options that adapt to their needs, to achieve the subsistence and growth of their activities.

Palabras clave: Financiamiento, empresas, inestabilidad, economía.

Introducción

La inestabilidad económica en Argentina, es una problemática por la que el país se ve afectado durante los últimos años, generando consecuencias no solo sociales, sino también económicas. Las consecuencias económicas de estas crisis tienen su impacto sobre un grupo específico de la población, siendo las pequeñas y medianas empresas (PyMes) las que mayor impacto reciben.

De acuerdo con los datos aportados por el Ministerio de Producción de la Nación (2020) existen un total de 1.066.351 pymes en el territorio nacional, pero solo aproximadamente el 50% de ellas se encuentran registradas, tal como refleja el Figura N° 1 Pyme Registradas.

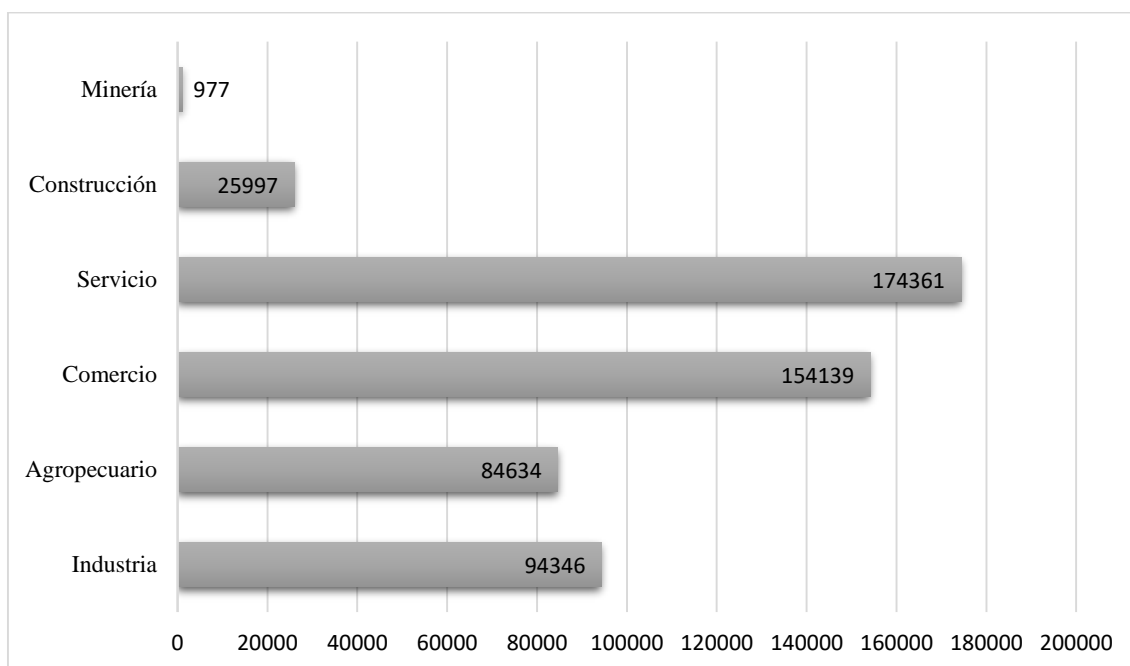


Figura N° 1. Pyme Registradas. Elaboración propia, extraído de <https://www.produccion.gob.ar/pymes>

Tello Cabello (2014) afirma que las PyMes en toda América Latina representan el principal instrumento de producción y creación de fuentes de trabajo en el mercado interno, aportando al crecimiento del Producto Bruto Interno (PBI) de cada país. En lo que respecta a Argentina, existen diferentes parámetros para que una empresa sea

considerada PyMe y se le asigne una categoría, estos son aportados desde la página de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), la Tabla 1 Nivel de ventas anuales según tipo de pyme. Otros valores que indican el tipo de PyMe, se relacionan con la cantidad de empleados que se encuentran en la nómina de cada empresa, tal como refleja la Tabla 2 Cantidad de empleados según tipo de pyme.

Tabla 1

Nivel de ventas anuales según tipo de pyme

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

Fuente: Elaboración propia con base en datos de AFIP (2020)

Tabla 2

Cantidad de empleados según tipo de pyme

Categoría	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

Fuente: Elaboración propia con base en datos de AFIP (2020)

Como se menciona al inicio, las pymes no resultan exentas de las situaciones de crisis económicas que atraviesa el país, es por ello que por lo general recurren al financiamiento para hacer frente a dicha situación, a partir de esto, para Albella Amigo y Hernández Correa (2017) el objetivo de estas empresas es “asegurar su funcionamiento en el futuro y conseguir que este se desenvuelva en las mejores condiciones de rentabilidad posibles” (p. 59).

Al momento de establecer cuales seran las fuentes de financiamiento Bustos y Pugliese (2015) indican que las pymes cuentan con dos alternativas, la primera es la opcion de financiamiento mediante recursos propios y la segunda mediante financiamiento externo. En lo que respecta al financiamiento propio, de acuerdo con estos autores, este instrumento es el más utilizado en Argentina debido a que las pymes obtienen financiamiento mediante aporte de los socios, distribución de utilidades, lo cual no genera costos adicionales y permite mayor flexibilidad respecto del destino de dichos fondos. Por el contrario, para Rojas (2017) si bien la alternativa de financiamiento con recursos propios es la más elegida por las pymes, este no permite utilizar la totalidad de los recursos, debido a que, de optar por este método, se limitaría la cantidad de dichos recursos disminuyendo el crecimiento de las empresas.

Según Albella Amigo y Hernández Correa (2017) en Argentina la mayor parte del financiamiento de las pymes surge de la autofinanciación, es decir, destinar los recursos propios para la concreción de sus proyectos, por otra parte, y en menor medida el financiamiento es obtenido desde fuentes bancarios y de proveedores.

Mencionar como fuente de financiamiento a los proveedores según Rodriguez (2018) refiere a la posibilidad con que cuentan las pymes de pagar bienes o servicios a plazo, generando un forma de financiamiento en la que las empresas en carácter de (comprador) utilizan los fondos destinados a dichos bienes o servicios en otra necesidad. La autora menciona como ventaja de esta herramienta, la confianza generada entre las partes y la posibilidad de aceptar pagos fuera del vencimiento, pero como desventaja, no es una modalidad que todos los proveedores esten dispuestos a aceptar, exigiendo los pago en los terminos acordados.

En referencia al financiamiento bancario, Rojas (2015) indica que dentro de esta alternativa las pymes pueden realizar acuerdos en descubierto, descuento de cheques de

pago diferido (CPD), solicitudes de créditos para capital de trabajo, así como también leasing para la compra de bienes de uso. Las operaciones con cheques se encuentran reguladas por la Ley 24.452, Ley de Cheques (1995), según el artículo 54: el CPD es una orden de pago, librada a fecha determinada posterior a la de su libramiento, contra una entidad autorizada en la cual el librador a la fecha de vencimiento debe tener fondos suficientes depositados a su orden en cuenta corriente o autorización para girar en descubierto.

Según Garello Torres et al (2013) las operaciones con cheques de pago diferido generan ventajas y desventajas para las pymes emisoras de este tipo de instrumento, tal como se indica en la Tabla 3 Ventajas y desventajas de las pymes en el descuento de CHPD.

Tabla 3

Ventajas y desventajas de las pymes en el descuento de CHPD

Ventajas	Desventajas
Flexibilidad en la utilización/ negociación.	Altas tasas de descuento en las entidades bancarias.
Las pymes pueden contar con el dinero en la medida que lo requieran.	El documento es analizado previamente por la entidad bancaria para su aceptación o no.
Es un alternativa de fácil tratamiento, no requiere mucho tiempo para su negociación.	Ante el incumplimiento de los vencimientos, la entidad cobra una comisión adicional.
Las pymes pueden optar por una entidad bancaria distinta a las utilizadas.	

Fuente: Elaboración propia

Otra alternativa utilizada con las pymes y relacionada con el sistema bancario, son los denominados sobregiros bancarios, Fayó y Paredes Rodríguez (2018) indican que “es un instrumento de financiación a corto plazo que permite a las empresas retirar un monto de dinero sin tener los fondos suficientes, creando así un crédito a favor del banco” (p.23).

Por otra parte, las pymes también cuentan con la opción del Leasing, como medio de financiamiento y los autores mencionados arriba lo definen como el instrumento con

el que las pymes pueden realizar la adquisición de bienes de capital. Este medio les permite utilizar los bienes y posteriormente cancelar los pagos acordados. El instrumento es celebrado entre tres partes, donde la primera de ellas es el tomador, es decir quien requiere de los bienes, la segunda parte corresponde al proveedor, que es quien negocia el bien y la última parte denominada dador, quien otorga el uso y goce del bien. Se encuentra regulado por la Ley 25248 Contrato de *Leasing* (2000), indicando en su artículo N° 1 que “en el contrato de *leasing* el dador conviene transferir al tomador la tenencia de un bien cierto y determinado para su uso y goce, contra el pago de un canon y le confiere una opción de compra por un precio” (p.1).

Chorén (2015) indica las características principales de este tipo de financiamiento: el tomador toma sobre sí la obligación de conservar el bien contratado, debiendo efectuar a su cargo el mantenimiento, limpieza y reparaciones pertinentes; el tomador se encarga de contratar un seguro para los bienes recibidos; se pacta habitualmente un periodo irrevocable, durante el cual las partes no pueden rescindir el contrato; una vez finalizado el plazo del contrato, el tomador cuenta con la opción de adquirir el bien de manera definitiva. Además, señala los distintos sectores de las pymes que se inclinan por el financiamiento, utilizando el *leasing* como principal herramienta, asignando el 41% para el sector de la industria, un 38% para el sector agropecuario, un 18% para el sector de servicios y solo un 3% para el sector comercio, tal como se refleja en el gráfico N° 2 denominado *carte por sector*.

Rodríguez (2018) menciona las ventajas y desventajas del *leasing* como instrumento de financiación para las pymes. Comenzando por las ventajas, se incluye su relación con el impuesto a las ganancias, debido a que el impuesto permite deducir el capital e intereses generados en el *leasing*. Otra ventaja fiscal se refleja en el Impuesto al Valor Agregado, la ventaja se produce por el diferimiento de la carga tributaria ya que en

el *leasing* se va pagando en cada canon. Sin embargo, los requerimientos para las pymes representan un impedimento al momento de elegir este medio, por tal motivo se lo considera una desventaja.

A diferencia de los instrumentos o medios de financiación mencionados precedentemente, las pymes argentinas cuentan con otra alternativa sobre la cual se desglosan varias opciones. Gallardo y Brunori (2015) indican que el sistema financiero argentino se divide en dos, por un lado, el mercado de dinero compuesto por bancos comerciales y compañías financieras que adquieren el rol de intermediarios. Por otra parte, el sistema también se encuentra conformado por el mercado de capitales, el cual también actúa como intermediario bajo la forma de bancos de inversión, tomando y ofreciendo fondos a largo plazo, incluyendo también los mercados de crédito y los mercados de títulos de valores que a su vez integran los sistemas bursátiles, dicha afirmación se ve reflejada en el Figura N° 2 Esquema del sistema financiero, respecto de la estructura del sistema financiero argentino.

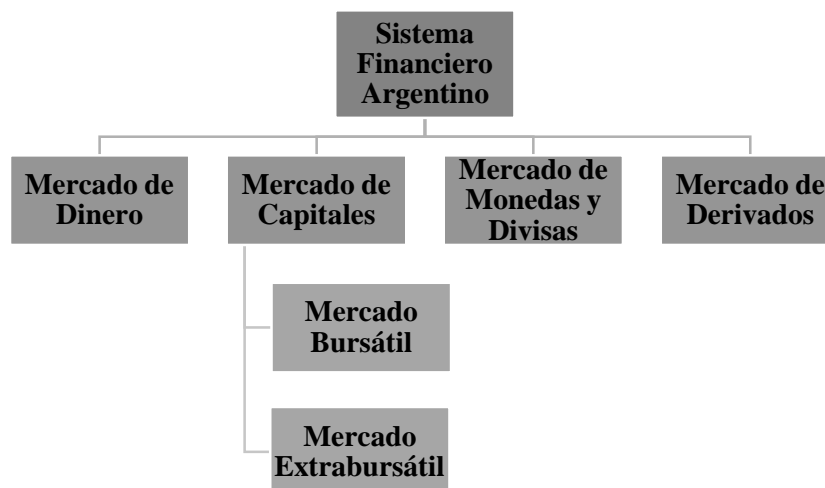


Figura N° 2. Esquema del sistema financiero. Fuente: elaboración propia. Extraído de <https://rdu.iua.edu.ar/handle/123456789/1160>

Por su parte, Rojas (2015) menciona que el mercado de capitales representa una alternativa viable para las pequeñas y medianas empresas que requieran de financiamiento y no cuenten con los recursos necesarios. Una de las opciones más

comunes para negociar en el mercado de capitales, son los cheques de pago diferido, bajo dos modalidades, los patrocinados y los avalados. Según González Barros (2014) estas modalidades se definen como:

- Avalados: en esta modalidad las pymes tienen la posibilidad de negociar los cheques propios o de terceros, mediante la intervención de las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR), quien previamente es autorizada por la bolsa para garantizar el pago.
- Patrocinados: a diferencia del anterior, la bolsa de comercio es quien autoriza a las empresas para negociar los cheques emitidos en el mercado de capitales.

En relación a este instrumento, Rojas (2015) expresa que constituye una ventaja para el mismo y las pymes, la constante asistencia que reciben, proveyendo una nueva opción de financiamiento con mejores condiciones y plazos de pagos, diferentes a las fuentes bancarias.

El Mercado de Valores Argentinos SA (2018) menciona que el segmento avalado explica el 75,34% de los negocios concertados en cheques, con 19.548 valores negociados por un monto total de \$ 3.940.570.519. El monto promedio por cheque fue de \$ 201.584” (p. 1) mientras que en lo que respecta al segmento patrocinado aportó un 0,33% de los negocios con un monto total operado de \$ 17.154.653, representando una caída del 3,05% respecto al mes anterior. Se negociaron 182 cheques con un monto promedio por cheque de \$ 94.256.

Resulta indispensable la comprensión de la función de las SGR, Ferreyra (2017) las define como aquellas sociedades que buscan ofrecer garantías para que las pymes puedan acceder al crédito sin dificultades, utilizando contratos de garantía entre sus partícipes. En relación a sus partícipes, por un lado, se encuentran los denominados “Socios Partícipes”, estos están constituidos únicamente por las pequeñas y medianas empresas, ya sean de carácter jurídico o personas físicas. Así como también, se integran

por “Socios Protectores”, estos de igual forma pueden ser personas físicas o jurídicas que residan en el país o no, se encargan de realizar los aportes al capital social y al fondo de riesgo. Estos últimos no pueden adquirir la forma de socios partícipes en la misma sociedad o en otra diferente.

La Ley 24.467 Sociedades de Garantía Recíproca (2013) se encarga de regular este tipo de sociedades y establece en su artículo N° 3 que “las “SGR” deberán tener por objeto el otorgamiento de garantías a sus “Socios Partícipes”. Podrán asimismo brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin” (p. 3).

Continuando con las opciones que ofrece el mercado de capitales Rojas (2015) menciona a las Obligaciones Negociables (ON) afirmando que “estos valores negociables representativos de deuda pueden ser emitidos por sociedades por acciones, cooperativas y asociaciones civiles, y pueden ser colocadas entre el público inversor mediante su cotización y negociación en la Bolsa” (p.55). Además, Rodríguez (2018) indica que “cuando una empresa necesita financiar sus proyectos puede recurrir al mercado de capitales y obtener fondos a corto, mediano o largo plazo mediante la emisión de obligaciones negociables” (p. 24). Este tipo de instrumento se encuentra normado por la Ley N° 23.576, Obligaciones Negociables (1988) indicando en su artículo N° 7 la composición del mismo:

- La denominación y domicilio de la emisora, fecha y lugar de constitución, duración y los datos de su inscripción en el Registro Público de Comercio u organismos correspondientes, en lo pertinente.
- El número de serie y de orden de cada título, y el valor nominal que representa.
- El monto del empréstito y moneda en que se emite; d) La naturaleza de la garantía.
- Las condiciones de conversión en su caso.

- Las condiciones de amortización, incluyendo los mecanismos de subordinación que puedan acordarse en la emisión.
- La fórmula de actualización del capital, en su caso; tipo y época de pago de interés.
- Nombre y apellido o denominación del suscriptor, si son nominativos.
- Cualquier otro requisito que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Rojas (2015) menciona las ventajas de las pymes al optar por este tipo de financiamiento:

- Posibilidad de realizar emisiones globales o colocar series repetidas durante un periodo que no puede superar los 2 años, contando con antelación la aprobación de la bolsa de comercio para su cotización.
- Cuenta con un monto máximo de emisión de \$15.000.000.
- Menores costos, comparados con otras fuentes de financiamiento.
- Transparencia en las operaciones.
- Generar influencia sobre otros entes financieros, a partir de su participación en la bolsa de comercio.

A diferencia de los demás autores, López (2011) menciona como alternativa a los Fideicomisos Financieros (FF) consiste en el contrato celebrado entre un fiduciario que puede estar representada bajo la forma de entidad financiera o sociedad que deben estar habilitadas por las Comisión Nacional de Valores (CNV) para poder actuar como fiduciario financiero, y la otra parte involucrada son los beneficiarios, es decir, los titulares de los títulos representativos de deuda que se encuentran resguardados con los bienes transmitidos. Este medio se encuentra regulado por la Ley N° 24.441, Financiamiento de la vivienda y la construcción (1994), la cual establece en su artículo N° 1 que: habrá fideicomiso cuando una persona (fiduciante) transmita la propiedad

fiduciaria de bienes determinados a otra (fiduciario), quien se obliga a ejercerla en beneficio de quien se designe en el contrato (beneficiario), y a transmitirlo al cumplimiento de un plazo o condición al fiduciante, al beneficiario o al fideicomisario.

Para Rojas (2015) el hecho de que los FF puedan constituirse a partir de cualquier bien, título o propiedad como parte integrante del comercio y que el mismo pueda ser transferido representa una ventaja para quienes opten por este medio. Adicionalmente, opina se considera como una ventaja de los FF recuperar liquidez y contar con la posibilidad de que terceros absorban el riesgo implícito en los activos ilíquidos. Es una posibilidad alternativa para cubrir la necesidad de capital de trabajo mediante una nueva fuente de financiamiento, así como también el patrimonio destinado es distinto al utilizado por la empresa, los fondos son captados directamente por los inversores y, por último, no es un instrumento que genere deudas.

En lo que respecta a las desventajas López (2011) menciona altos costos de estructuración, ya que las pymes tienen dificultad para realizar grandes emisiones y es solo con grandes montos de emisión que se puede disminuir el impacto de los costos iniciales de emisión y corto plazo de repago, en referencia al corto plazo de los activos a fideicomitir; lo cual no permite absorber adecuadamente los costos fijos de estructuración.

Por último, otra opción para cubrir la necesidad de financiamiento surge del sector público, Rojas (2015) indica que las pymes cuentan con programas públicos, destinados desde diversas instituciones referidas a dicho sector, con destino a la adquisición de bienes de capital, capital de trabajo, proyectos de innovación y que tengan un impacto saludable sobre el medioambiente. Con relación a lo mencionado, desde el Ministerio de Industria, Comercio y Minería (2020) se pone a disposición de las pymes de diferentes sectores de la economía de la provincia de Córdoba herramientas de financiación, como

medida adicional respecto de la situación que se generó a causa del virus COVID-19, tratando de contribuir con las empresas para generar un menor impacto. Esta línea de crédito destinada a las pymes cordobesas ofrece un monto de \$35.000 sin interés, que serán devueltos en un plazo de 12 cuotas con un período de gracia de 4 meses, el objetivo del mismo es solventar los costos operativos y/o capital de trabajo de las pymes.

Dentro de los antecedentes que se relacionan con esta temática, Goldstein (2011) afirma que la disponibilidad de financiamiento es un elemento importante para impulsar el crecimiento económico, aumentar la competitividad y garantizar la equidad distributiva; ello explica por qué se recurre a la implementación de políticas públicas para atenuar los problemas generados por la segmentación del crédito y facilitar el acceso de las pymes al mercado de financiamiento.

Al igual que para González (2016) en lo que respecta al financiamiento, “sin créditos, no hay inversión, no se contrata más personal, no se compran nuevas máquinas, no se produce más y muchas empresas quedan frenadas en el camino de la profesionalización” (p. 9). Por su parte, Miranda (2013) indica que, en la actualidad, las pymes (Pequeñas y Medianas Empresas), sufren serias dificultades para lograr financiarse a tasas accesibles, dadas las actuales condiciones de inestabilidad económica en el país. Barrera (2013) afirma que teniendo en cuenta que el financiamiento juega un rol vital en el crecimiento de estas empresas, la falta de acceso al crédito bancario, es uno de los principales problemas que deben afrontar.

Considerando la temática abordada y los antecedentes mencionados, surge a modo de pregunta problema ¿Es la falta de financiamiento la causal que impide el crecimiento y continuidad de las pymes de la provincia de Córdoba?, al igual que ¿Cuáles son las alternativas de financiamiento que favorecerían y permitirían el desarrollo de las pymes? ¿Resulta fácil el acceso al financiamiento por parte de las pymes de Córdoba?

La importancia del estudio de esta temática favorece comprensión de las empresas al buscar alternativas de financiamiento que se adapten a sus necesidades, observando aquellas fuentes utilizadas, sus ventajas y desventajas, al igual que las opciones que desconocen de modo tal que puedan determinar la más favorable, analizándolo dentro de un contexto desfavorable y que les permita disponer de mayores recursos.

Para dar respuesta a las preguntas problema, se propuso como objetivo general: Analizar la problemática que presentan las pymes de la provincia de Córdoba en relación al acceso a las distintas alternativas de financiamiento, para mejorar su desarrollo y competitividad durante el año 2020.

Por consiguiente, los objetivos específicos planteados fueron:

- Describir las fuentes de financiamiento para las pymes a nivel nacional y provincial.
- Comparar las ventajas y desventajas de las fuentes de financiamiento escogidas por las pymes.
- Reconocer la alternativa más conveniente para el financiamiento de las pymes.

Métodos

Diseño

El alcance de este trabajo, es del tipo descriptivo, por lo que se busca reconocer las características de las pymes de la provincia de Córdoba, y sus condiciones y necesidades respecto a la necesidad de financiamiento según el tipo de pyme.

En lo que respecta al enfoque se optó por el tipo cualitativo según Hernández Sampieri et al (2010) “la investigación cualitativa proporciona profundidad a los datos, dispersión, riqueza interpretativa, contextualización del ambiente o entorno, detalles y experiencias únicas” (p.1).

Para el diseño se optó por el tipo no experimental y transversal, ya que esta opción no requirió la manipulación de datos, debido a que se trabajó en base a la observación de los fenómenos mencionados sobre el financiamiento de las pymes estudiadas dentro de su ambiente natural.

Participantes

En lo que respecta a la población para ser estudiadas estuvo conformada por todas las pymes de la provincia de Córdoba. La muestra estuvo conformada por 5 pymes de diferentes rubros de la provincia de Córdoba. El muestreo seleccionado fue del tipo no probabilístico, se optó por esta opción, ya que se escogió un grupo de participantes en forma no aleatoria, lo que permitió que los datos se relacionen con el tipo de investigación. Se logró obtener el consentimiento de las empresas para llevar a cabo entrevistas que permitieron el desarrollo del trabajo, como se expresa en el Anexo I con el modelo de entrevista. Las empresas firmaron el Consentimiento que se adjunta en Anexo II Consentimiento.

Instrumentos

Para la recolección de datos se recurrió en principio a la utilización de fuentes bibliográficas primarias y secundaria, se accedió a páginas web que proporcionaron información sobre el financiamiento de pymes tanto a nivel nacional, así como también a nivel provincial y las problemáticas que se les presentan. Las páginas consultadas fueron Google Académico, Redalyc, Scielo, Dialnet y repositorios de distintas universidades.

Además, contemplando la situación actual epidemiológica el instrumento elegido fue la utilización de entrevistas a distancia, utilizando medios tecnológicos que facilitaron la obtención de dichos datos, así como también para facilitar la recolección y registración, se apoyó en una libreta de notas, que contenía las preguntas a realizadas a las empresas. Estos instrumentos fueron WhatsApp, Zoom, teléfono y mails.

Por otra parte, se utilizó como principal instrumento el programa de Microsoft Excel, ya que permitió introducir la información obtenida de las entrevistas, clasificarlas de acuerdo con los objetivos planteados, compararlas y analizarlas para determinar la forma de responder a tales objetivos.

El uso en conjunto de estos instrumentos permitió dejar en evidencia aquellas fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes, así como también aquellas que escapan a su conocimiento.

Análisis de datos

Una vez obtenidos los datos, se procedió a la clasificación y categorización de las respuestas de modo que permitan dar cumplimiento a los objetivos planteados. En primer lugar, se categorizó la información de las fuentes para poder clasificarla en orden a ser tenida en cuenta y así diagramar el trabajo de la introducción.

También se realizó la comparación de la situación de cada pyme entrevistada ante la necesidad de recurrir al financiamiento y las fuentes escogidas por estas, utilizando las tablas propuestas por el programa de Word.

Asimismo, se compararon los datos obtenidos con la información teórica recolecta respecto del financiamiento de las pymes desde la perspectiva de los diferentes autores según el tipo de fuente a disposición.

A partir de la clasificación y comparación de las respuestas de las pymes se logró identificar las fuentes de financiamiento utilizadas como las que no entre las pymes.

Resultados

Para el desarrollo de esta sección se partió de la consideración del objetivo general como base, referido a la identificación de las problemáticas que se les presentan a las pymes cordobesas al elegir algún tipo de financiamiento. El cumplimiento de este fin surge de los objetivos específicos propuestos los cuales son desarrollados a lo largo de este apartado.

Comenzando por la descripción de las diferentes fuentes de financiamiento disponibles para las pymes a nivel nacional y provincial. Esta información surgió de las entrevistas realizadas a las empresas cordobesas, como se observó en la Tabla 4 Fuentes de financiamiento.

Tabla 4

Fuentes de financiamiento

Datos de las empresas	E 1	E 2	E 3	E 4	E 5
Actividad	Fábrica de aberturas de aluminio	Venta de artículos de informática en general	Supermercado	Corralón	Distribuidora de bebidas alcohólicas
Ventas Anuales	\$6.800.000	\$18.000.000	\$480.000.000	\$85.000.000	\$13.000.0000
Empleados trabajando en la empresa	7	8	43	13	11
Variación de ingresos	Sí, los primeros meses de año.	Sí, a principio de año.	No	Sí	Sí
Necesidad de financiamiento	Sí, al inicio de la empresa	Sí	No en estos momentos, si anteriormente	Sí	Sí
Fondos de la empresa	No	No	Sí	Sí	Sí

Datos de las empresas	E 1	E 2	E 3	E 4	E 5
Entidades Públicas o Privadas	Ambas	Ambas	Públicas	Privadas	Privadas
Deudas a plazo con proveedores	Sí	No	No	No	Sí
Descuento de cheques de pago diferido en bancos.	Sí	Sí	No	Sí	Sí
Giros en descubierto.	No	No	Sí	No	No
Conoce el Mercado de capitales.	No	No	Sí	No	Sí
Negociación de CPD en el MC.	No	Desconozco la actividad	No, por falta de asesoramiento	No	No
<i>Leasing.</i>	Sí	No	Sí	No	Sí
Emisión de títulos de deudo (O.N.)	No, no conozco de que trata.	No	No	No, desconozco.	No
Fideicomisos Financieros.	No	No	No	No	No
Programas del estado Nacional o Provincial.	Sí, solicité un crédito para pymes desde provincia y el ATP	Sí, ATP.	Sí, ATP.	Sí, ATP.	Sí, ATP.

Fuente: elaboración propia

Tomando conocimiento de la necesidad de financiamiento y las distintas fuentes elegidas por las pymes, se analizó la información sobre las ventajas y desventajas de tales fuentes, analizando las mismas en la Tabla 5 Ventajas y desventajas.

Tabla 5

Ventajas y Desventajas

Empresa 1		
	Ventaja	Desventaja
Entidades Públicas o Privadas	Nos otorgaron los fondos para cubrir gastos de la empresa y comprar equipamiento.	Los bancos públicos ofrecen mejores tasas que los privados.
Deudas a plazo con proveedores	Nos permite utilizar el dinero de las deudas para cubrir otros gastos.	No lo usamos de forma seguida por no abusar de la confianza con los proveedores.
Descuento de cheques de pago diferido en bancos	Es una forma de reunir el dinero antes de la fecha de cobro. No genera demoras.	Esta operación la realizamos por lo general en los bancos privados y las tasas de descuento son altas.
Leasing	Acceso a los vehículos de la empresa.	Ninguna, muy importante para las pymes.
Programas del estado Nacional o Provincial	Financiar los proyectos de la empresa y con el ATP cubrimos la mitad de los sueldos de los empleados.	Difícil acceso.
Empresa 2		
	Ventaja	Desventaja
Entidades Públicas o Privadas	Preferimos las públicas sobre las privadas, ya que ofrecen menos intereses sobre el monto solicitado.	Las privadas ofrecen mayores tasas de interés y el préstamo está sujeto a valoración lo cual demora tiempo.
Descuento de cheques de pago diferido en bancos	Disponemos del efectivo.	Las tasas de descuento son altas.
Programas del estado Nacional o Provincial	Ayudo a pagar sueldos.	-
Empresa 3		
	Ventaja	Desventaja
Fondos de la empresa	Disponemos de los fondos necesarios para destinarlos a cubrir gastos o comprar equipamiento.	Ninguna, porque al ser fondos propios no contraemos deudas.
Entidades Públicas	Desde los comienzos de la empresa trabajamos con el banco nación, la antigüedad como clientes nos otorga ciertos beneficios, accedemos a programas con mayor facilidad y a menores tasas.	Ninguna.

Giros en descubierto	Solo en casos de urgencia, cancelamos compras y tiene el mismo valor que si pagáramos en efectivo.	Ninguno.
Leasing	Accedimos a los camiones para el traslado de la mercadería.	Ninguno.
Programas del estado Nacional	Pagar sueldos.	Ninguno.
Empresa 4		
	Ventaja	Desventaja
Fondos de la empresa	La empresa decide en que se van a utilizar. No contraemos deudas. De fácil acceso.	Ninguna.
Entidades Privadas	Nos ofrecer diferentes líneas de financiamiento dependiendo nuestra necesidad.	Considerando el contexto actual, las altas cuotas e intereses hacen considerar esta opción.
Descuento de cheques de pago diferido en bancos	Contar con el efectivo. Aumenta las transacciones entre empresa/banco.	Similar a los préstamos, altas tasas de descuento del cheque.
Programas del estado Nacional	Pagar sueldos.	Restricciones para la compra de dólares.
Empresa 5		
	Ventaja	Desventaja
Fondos de la empresa	Libertad para usar los fondos, sin generar deudas para la empresa.	Ninguna
Entidades Privadas	Mayores opciones de financiamiento. Disminuyeron tasas de interés para pymes.	Sin tener en cuenta el contexto actual, las prestamos son con tasas de interés elevadas y en algunas ocasiones el pedido de documentación demora el otorgamiento.
Deudas a plazo con proveedores	Representa simplemente posponer la fecha de pago y utilizar el dinero en otros gastos.	Ninguna.
Descuento de cheques de pago diferido en bancos	Contar con el efectivo.	muy poca variación entre entidades al ofrecer una tasa de descuento, siguen siendo altas.
Leasing	Pudimos acceder al primer vehículo de la empresa.	El trámite demora varios días.
Programas del estado Nacional	Una forma de ayudar a cubrir los sueldos de los empleados	Ninguna.

Fuente: Elaboración propia

Para el reconocimiento de la alternativa más conveniente para el financiamiento de las pymes, teniendo en cuenta las respuestas obtenidas en las entrevistas, se expresó en la Tabla 6 Fuentes de financiamiento más conveniente.

Tabla 6

Fuentes de financiamiento más conveniente

Empresa	Fuente	Fortaleza	Fundamento
Empresa 1	Entidades públicas o privadas	Acceso a fondos. Variedad de créditos disponibles según la necesidad de la empresa.	Al ofrecer diferentes opciones de financiamiento para pymes, permiten cubrir las necesidades de estas. Pueden elegir entre la entidad más conveniente.
Empresa 2	Entidades públicas	Acceso a fondos. Variedad de créditos disponibles según la necesidad de la empresa.	Al ofrecer diferentes opciones de financiamiento para pymes, permiten cubrir las necesidades de estas. Menores tasas de interés, en comparación con las entidades privadas
Empresa 3	Entidades públicas	Acceso a fondos. Variedad de créditos disponibles según la necesidad de la empresa.	Al ofrecer diferentes opciones de financiamiento para pymes, permiten cubrir las necesidades de estas. Menores tasas de interés, en comparación con las entidades privadas
Empresa 4	Entidades privadas	Acceso a fondos. Variedad de créditos disponibles según la necesidad de la empresa.	Mayores opciones de financiamiento para pymes, permiten cubrir las necesidades de estas.
Empresa 5	<i>Leasing</i>	Acceso a maquinarias y/o vehículos. Beneficios contables e impositivos.	Considerando el rubro de la empresa las opciones que ofrece esta fuente de financiamiento se adaptan de manera óptima para el desarrollo de sus actividades. Beneficios contables e impositivos.

Fuente: Elaboración propia.

Discusión

En esta investigación se analizan los problemas que se les presentan a las pymes cordobesas para acceder a algún tipo de financiamiento, de modo que puedan optimizar el funcionamiento de sus empresas. Para ello se analizan e interpretan los resultados obtenidos en cada objetivo específico planteados en el apartado anterior.

El contexto social y económico que atraviesa el país como consecuencia de la situación epidemiológica, tiene dentro de sus principales afectados el sector privado encargado de la producción de bienes o servicios, compuesto en su mayoría por pequeñas y medianas empresas de diferentes rubros.

Como se menciona en el párrafo inicial, la situación afecta a gran parte de las empresas argentinas, especialmente a aquellas de menor tamaño, en base a ello se da lugar al análisis de los resultados obtenidos en el primer objetivo específico, referido a las distintas formas de financiamiento utilizadas por las pymes investigadas. De acuerdo con la tabla 4 se tomó conocimiento que el 80% de las empresas entrevistadas sufrió variación en sus ingresos, es decir, que sus ventas disminuyeron y debieron buscar la forma de resolver esta problemática, mencionando la misma cantidad de empresas que debió recurrir a algún tipo de financiamiento. La primera alternativa analizada, surge del financiamiento mediante fondos de las empresas, donde en la Tabla 4 se determina que el 60% de la muestra indica utilizar esta opción, coincidiendo con los autores Bustos y Pugliese (2015) quienes afirman que integra las dos formas con la que las pymes se financian, permitiendo evitar el endeudamiento y contar con los fondos necesarios.

Una vez que los fondos de las empresas son consumidos o resultan insuficientes, surge otra de las opciones utilizadas por las pymes para obtener financiamiento. El mismo corresponde al financiamiento mediante entidades bancarias tanto del sector público como privado. El 60% de las pymes cordobesas utiliza solo entidades bancarias y el 40% recurre a instituciones públicas y privadas. Tal como indican los autores Albella Amigo y Hernández Correa (2017) para que las empresas decidan solicitar financiamiento bancario, los recursos propios deben ser consumidos. Esta opinión analizada en el contexto actual, sin disponer de un nivel de ingresos sostenible lleva a las empresas a buscar una alternativa que cubra sus necesidades, tal como se expresa más allá de las entidades elegidas, la utilización de los bancos suplanta el uso de los fondos de la empresa.

Otra opción para obtener fondos, según el 80% de las pymes pertenecientes a la muestra, surgen del descuento de cheques de pago diferido en entidades bancarias, de esta forma los documentos integrantes del rubro créditos de las empresas se convierten en activos líquidos, permitiendo su disponibilidad y utilización. Para Rojas (2015) esta alternativa es una opción distinta dentro del financiamiento bancario para evitar el endeudamiento, aunque su efecto no sea el mismo, debido a la cantidad de fondos que uno y otro ofrece.

Las entidades bancarias ofrecen diferentes formas para que las pymes adquieran financiamiento, entre ellas se destaca la posibilidad de realizar giros en descubierto, esta alternativa es utilizada solo por el 20% de las empresas estudiadas, se da en ocasiones donde las empresas no poseen los fondos necesarios y previa autorización pueden emitir cheques, siempre que se encuentren dentro del límite permitido. El motivo por el cual solo un pequeño porcentaje de las empresas utiliza esta herramienta, se debe principalmente a que no todas logran cumplir los requisitos establecidos por las entidades bancarias, para realizar los sobregiros.

El alquiler de bienes con opción a compra, conocido como *leasing* es utilizado por el 60% de las empresas estudiadas, favoreciendo el proceso de desarrollo y producción de bienes o servicios en las respectivas actividades realizadas por las pymes. Los autores Paredes Rodríguez y Fayó (2018) indican que la característica de esta fuente de financiamiento es que favorece el acceso a determinados bienes. La afirmación de los autores determina que es una fuente de financiamiento específica, destinada a empresas que depende de ciertos bienes para realizar su actividad económica.

En lo que refiere a los programas del gobierno como forma de financiamiento, 20% de las empresas indico utilizar créditos para pymes y el programa de asistencia al trabajo, mientras que el 80% utilizó como forma de financiarse solo el programa de asistencia al trabajo. Este último, si bien no representa una alternativa propia de financiamiento, permite que las pymes disminuyan el nivel de gastos y fondos a desembolsar, otorgando la disponibilidad del equivalente al 50% restante destinado a cubrir los sueldos de los empleados. Para la autora Rojas (2015) el estado es uno de los grandes proveedores en materia de financiamiento para pymes, ofreciendo diferentes líneas según la necesidad de las empresas. A pesar de ello, solo un pequeño porcentaje de la muestra considera los programas del estado como fuente de financiamiento.

El resto de las opciones de financiamiento incluidas en el mercado de capitales no son utilizadas por las empresas. Expresando esto que en un 80% que se debe a la falta de información sobre dichas alternativas.

De acuerdo con los resultados incluidos en la tabla 5 correspondiente al segundo objetivo específico se logran reconocer las ventajas y desventajas de las formas de financiamiento utilizadas por las empresas cordobesas. Como se mencionó, la primera opción que las empresas utilizan como fuente de financiamiento surge de los fondos propios, para las empresas E3, E4 y E5, de acuerdo al análisis de sus respuestas, se obtuvo como puntos en común que otorga disponibilidad de dichos fondos y no genera obligaciones con terceros, haciendo referencia a la toma de deudas con entidades bancarias, lo que representa una ventaja por la cual se opta por esta alternativa. En relación a las desventajas las empresas consideran que no existen en esta opción. Sin embargo, para Rojas (2015) el uso de esta fuente de financiamiento, genera la disminución de fondos, llevando una vez consumidos a requerir de otra fuente, considerándolo como una desventaja en el uso de los recursos propios.

Para el 40% de las pymes que se financia mediante las deudas a plazo con proveedores, la ventaja que ofrece esta opción se basa en la disponibilidad de fondos a partir del pago de una misma deuda en diferentes periodos, sin generar desventajas. No obstante, Rodríguez (2018), esta fuente de financiamiento no está disponible para todas las empresas, lo que se considera una desventaja ante otras opciones. Por otra parte, la autora indica que estas operaciones fortalecen la confianza entre la empresa y el proveedor, lo que posibilita que esta alternativa puede ser considerada una forma de financiamiento recurrente. Considerando la situación actual esta opción al depender de los pagos que realicen las empresas, está sujeta a las variaciones que puedan sufrir en sus ingresos, los que comprometen la cadena de pagos.

Como mencionan varios autores, las entidades bancarias ofrecen a las pymes numerosas opciones para adquirir financiamiento, entre ellas se dispone el descuento de cheques de pagos diferidos. Del conjunto de respuestas brindadas por el 80% de las empresas se estableció como ventajas de esta herramienta la posibilidad de obtener los fondos antes de la fecha establecida de cobro. Coincidiendo con los autores Garello Torres et al. (2013) el descuento de cheques es una operación de fácil acceso, sin demoras y favorece el anticipo de fondos. En lo que refiere a las desventajas de esta alternativa, la totalidad de las empresas que lo utiliza se centra en las elevadas tasas de descuento que corresponden a la operación ofrecida por las entidades bancarias.

El *leasing* es una de las fuentes de financiamiento elegida por más de la mitad de las empresas estudiadas, esto se debe específicamente a que facilitó el acceso a los vehículos para sus empresas, permitiendo mejor el desarrollo de sus actividades y significando para las pymes su principal ventaja. Como única desventaja, una de las empresas indica que la demora en la entrega es un punto a considerar. Rodríguez (2018) opina que este tipo de financiamiento ofrece ventajas desde una mirada contable e impositiva, permitiendo deducir los costos de la operación, sin aumentar el patrimonio de la empresa. Por otra parte, indica que los requisitos de esta alternativa representan un impedimento y por tal motivo, lo considera una desventaja.

Parte de rol del estado dentro del sector privado, se ubica como una de las alternativas para el financiamiento de pymes, desde instituciones bancarias, actuando en conjunto con establecimientos privados, para llevarle a las pymes diferentes opciones. De acuerdo con las pymes que se inclinan por esta fuente de financiamiento, las ventajas de su elección se basan en que promueven el desarrollo de nuevos proyectos dirigido a los diferentes rubros que realizan las empresas.

Por otra parte, a raíz del programa de asistencia al trabajo, las empresas indican como ventaja que contribuyó en el pago de sueldos. En el análisis de ambas ventajas se destaca la participación del estado durante el contexto actual, donde los ingresos se vieron reducidos en principio por la pandemia del virus covid-19 y posteriormente por las medidas de aislamiento.

En referencia al ATP que obtuvieron las empresas no constituye una alternativa de financiamiento propiamente dicho, sino que dada la condición en que es utilizada por las empresas, se generan dos situaciones, la primera es que se reducen las obligaciones laborales que deben afrontar las empresas y la segunda se debe a los fondos disponibles tras la reducción de obligaciones.

Las desventajas mencionadas por las pymes, tras la utilización de financiamiento proveniente del estado, ya sea nacional o provincial, por parte de las diferentes líneas de crédito para pymes, remarcan la dificultad para su acceso, debido a los trámites a presentar, la documentación requerida y los gastos generados en profesionales para preparar dicha documentación. Otra de las desventajas, a partir de la utilización del programa de asistencia al trabajo se debe a las restricciones que genera sobre las empresas que realizan la compra de dólares, en relación a ello desde un punto de vista económico, es la manera en que las empresas se resguardan ante problemática ocasionada por la inflación.

La afirmación de los autores Albella Amigo y Hernández Correa (2017) al indicar que el financiamiento es la forma de asegurar el funcionamiento de las empresas, podría interpretarse que la compra de dólares le permite evitar la pérdida de valor adquisitivo en los recursos de la empresa.

Según los datos expresados en la tabla 6 relacionado con el tercer objetivo se buscó identificar las alternativas más convenientes para las pymes cordobesas, resaltando la situación que atraviesa el país, desde una mirada económica y financiera. Para reconocer las fuentes de financiamiento con mejor aceptación por las pymes estudiadas, se tuvo en cuenta los motivos de su elección, el contexto, la facilidad de acceso, cantidad de fondos disponibles que ofrece, variedad de opciones y las ventajas o desventajas de optar por determinado tipo de financiamiento.

La subsistencia de las empresas una vez consumidos sus recursos o que estos les resulten insuficientes para afrontar los gastos necesarios para el funcionamiento de su actividad resulta comprometida, es por ello que las diferentes alternativas de financiamiento en circunstancias similares son de gran importancia para evitar una mayor caída en la actividad económica.

Partiendo de los resultados obtenidos en objetivos anteriores, para las empresas N° 1, 2 y 3 la opción más conveniente al momento de solicitar financiamiento corresponde a las entidades bancarias. Al respecto para la E1 su decisión varía entre entidades públicas o privadas, a diferencia de las otras 2 empresas quienes optan solo por entidades públicas, fundamentando que presentan numerosas opciones en relación al financiamiento, marcando la diferencia entre las públicas y privadas, siendo las primeras las que ofrecen alternativas a menores tasas. Coincidiendo con Fayó y Paredes Rodríguez (2018) la falta de recursos deriva en la necesidad de recurrir a fuentes externas, tal es el caso de las entidades bancarias.

Las operaciones disponibles a realizar entre entidades bancarias y las pymes permiten que estas logren en principio el desarrollo de sus actividades, acompañados de la renovación de equipos, capital de trabajo, maquinarias, entre otros recursos necesarios para su adecuado funcionamiento, agregado a la posibilidad de establecer que opciones dentro de las líneas ofrecidos por los bancos se adecua a las condiciones o necesidades. En relación a esta última observación, considerando la situación por la que atraviesa el país, donde la caída de la actividad es una condicionante para la necesidad de fondos, las instituciones bancarias sobresalen entre las privadas debido a las tasas de interés

inferiores a las privadas, lo que es un punto de análisis para aquellas empresas que buscan fondos a un menor costo posible.

Sin embargo, continuando con la tabla 6, la empresa N° 4 remarca que las entidades privadas ofrecen mejores y más opciones para las pymes a diferencia de las entidades públicas, siendo este el fundamento por el cual sobresale dicha alternativa. Comparando las posturas de las empresas que eligen como medio de financiamiento a las entidades bancarias, se observa que predomina las opciones que generen menor desembolso de dinero por parte de las pymes y mayor ingreso de fondos. Coincidiendo con la autora Rojas (2015) indica que las entidades públicas ofrecen diferentes alternativas para que las empresas puedan adquirir financiamiento, en relación a esto como se menciona en párrafos anteriores, es la fuente más conveniente para las pymes de acuerdo a la variedad de opciones disponibles, sino también que cuentan con menores tasas de interés que el sector privado.

En lo que respecta a la empresa N° 5 la alternativa más conveniente es el leasing debido que ofrece la posibilidad de adquirir los bienes necesarios para el funcionamiento de su empresa, generando además beneficios contables e impositivos. Analizando el rubro de la empresa, esta opción se relaciona con aquellas actividades que requieren de bienes, maquinarias o vehículos para mejorar su proceso productivo, con la finalidad de mejorar además los resultados de la empresa. La autora Choren (2015) indica que es la forma de generar ingresos, adquiriendo equipamiento por menores desembolsos de fondos y con la posibilidad de comprarlos una vez concluido el plazo pactado. La elección de esta opción como la más conveniente depende en su mayoría de la actividad que desarrolle la empresa y la necesidad de contar con bienes para su desarrollo, sin estas variables la conveniencia de dicha opción se limita a lo mencionado.

Por otra parte, comparado a estudios anteriores, a diferencia de lo mencionado en los párrafos precedentes, las autoras Bustos y Pugliese, (2015) mencionan que la opción más conveniente es la utilización de recursos propios, sin embargo, la opinión de las autoras no aplica en contextos donde los ingresos de las empresas disminuyen en importes significativamente bajos o en casos extremos iguales a cero.

Culminando con el análisis e interpretación de los resultados obtenidos se menciona que no se han presentado limitaciones que obstaculicen el desarrollo del trabajo debido a que se logró realizar el mismo respetando las normas de salud establecidas a causa de la situación por la que atraviesa el país, utilizando herramientas digitales que permitieron obtener la información necesaria. La limitación que se puede mencionar es

la falta de una muestra más grande que permita generalizar los resultados a toda la población.

La fortaleza que generó el desarrollo del presente trabajo parte de la posibilidad de tomar contacto con empresas reales que se vieron afectas por la situación mencionada y conocer la forma en que buscan lograr la subsistencia desde el financiamiento, al igual que se logró confeccionar un escrito con el estudio de las diferentes alternativas utilizadas por las pymes cordobesas como aquellas que desconocen.

Se dio respuesta a las preguntas planteadas en problemas, cumpliendo además con los objetivos planteados, concluyendo así que el financiamiento es la forma de solventar y promover el crecimiento de las empresas, aún en contextos de crisis económicas, sin embargo, el acceso a dichas fuentes ofrece dificultades que no permiten elegir entre varias opciones. Se llegó también a la conclusión de que la falta de conocimiento y/o asesoramiento en relación al financiamiento es una problemática que afecta a las pymes, disminuyendo la posibilidad de obtener fondos desde nuevas alternativas.

Esta falta de conocimiento limita las posibilidades de las pymes familiares ante nuevas necesidades o futuros proyectos de inversión. Por tal motivo se hace necesario el asesoramiento por parte de profesionales o la búsqueda de información en fuentes estatales que brinden asesoramiento.

Ante esto se recomienda a los organismos del estado realizar capacitaciones para los empresarios como modo de publicitar los distintos tipos de financiamiento y favorecer el contacto con profesionales que los asesoren. También se recomienda a las empresas que busquen ayuda e información en profesionales especializados u organismos habilitados a tal fin como primera medida para tomar conocimiento de mayor cantidad de fuentes de financiamiento y las posibilidades que ofrece cada una.

Se recomienda para futuras investigaciones, realizar un estudio similar, pero aumentando la muestra, integrando empresas que se financien desde el mercado de capitales, con la finalidad de poder determinar la alternativa más conveniente durante contextos de inestabilidad económica. También se solicita ampliar esta investigación tomando en cuenta en la muestra empresas pertenecientes a las a todos los rubros económicos de la ciudad a los fines de poder determinar si es que la falta de financiamiento durante una crisis afecta más un rubro o rubros que otros.

Referencias

- Barrera, A. H. (2013). Obtenido de El Financiamiento de Pymes a través de Sociedades de Garantías Recíprocas en CABA. (2005-2010) : http://bibliotecadigital-old.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0437_BarreraAH.pdf
- Bustos, L., & Pugliese, E. (2015). Obtenido de Financiamiento de PyMes y sus dificultades: <https://rdu.iua.edu.ar/bitstream/123456789/782/1/Trabajo%20Final%20de%20Grado.pdf>
- Choren, M. C. (2015). Obtenido de El Leasing como herramienta de financiación: http://redi.ufasta.edu.ar:8080/xmlui/bitstream/handle/123456789/866/2015_CP_002.pdf?sequence=1
- Correa, D. S. (2017). *Fundación Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV)*. Obtenido de La financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de capitales en Iberoamérica: <https://www.iimv.org/iimv-wp-1-0/resources/uploads/2017/03/estudiocompleto.pdf>
- Ferreira, E. A. (2017). Obtenido de El rol de los sistemas de garantías en el financiamiento Pyme: potencialidad real del sistema de garantías recíprocas en Argentina y condiciones para su crecimiento: <https://repositorio.utdt.edu/handle/utdt/6602>
- Gallardo y Brunori. (2015). Obtenido de El mercado de capitales, alternativas financieras no tradicionales: <https://rdu.iua.edu.ar/handle/123456789/1160>
- Garello Torres, M. R. (2013). Obtenido de Financiamiento de pymes mediante cheques avalados: https://itp.bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/7057/12-garellotorresmesinaposobonwatanabe-tesisfce.pdf
- Goldstein , E. (2011). *Repositorio Cepal*. Obtenido de El crédito a las pymes en la Argentina: Evolución reciente y estudio de un caso innovador: <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/3895>
- Gonzalez Barros, A. (2014). *Nulan*. Obtenido de Sistema de garantías: financiamiento a las PyMEs a través del mercado de capitales en Argentina. Instrumento: cheque de pago diferido: <http://nulan.mdp.edu.ar/id/eprint/2101>

- Hernández Sampieri, F. C. (2010). Obtenido de Metodología de la Investigación: https://www.esup.edu.pe/descargas/dep_investigacion/Metodologia%20de%20la%20investigaci%C3%B3n%205ta%20Edici%C3%B3n.pdf
- Honorable Congreso de la Nación. (2000). Ley 25.248 contrato de leasing. Obtenido de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/60000-64999/63283/norma.htm>
- Honorable Congreso de la Nación. (2013). Ley 24467 Régimen de Sociedades de Garantía Recíproca. Derogaciones. Obtenido de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/15000-19999/15932/texact.htm>
- Ley N° 23.576. (1988). OBLIGACIONES NEGOCIABLES. Obtenido de https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwjnn_PinuzrAhUfI7kGHRjIC7AQFjAAegQIARAB&url=http%3A%2F%2Fservicios.infoleg.gob.ar%2FinfolegInternet%2Fanexos%2F20000-24999%2F20643%2Ftexact.htm&usg=AOvVaw0SyXSVhaEfZb3
- Ley N° 24.441. (1994). *FINANCIAMIENTO DE LA VIVIENDA Y LA CONSTRUCCION*. Obtenido de <https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwiT0IrfrezrAhVkh7kGHRrXCAYQFjABegQIBBAB&url=http%3A%2F%2Fservicios.infoleg.gob.ar%2FinfolegInternet%2FverNorma.do%3Fid%3D812&usg=AOvVaw2Gys7Gw7eN0syr9OgDtczc>
- Lopez, A. C. (2011). *Biblioteca Digital*. Obtenido de Utilización de Fideicomisos para el financiamiento de Pymes: https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwjE5_D9pezrAhU6FLkGHX7gCCIQFjABegQIARAB&url=http%3A%2F%2Fbibliotecadigital.econ.uba.ar%2Fdownload%2Ftpos%2F1502-0822_LopezAC.pdf&usg=AOvVaw3NH9Pd-zd3_OxtttvjKqnV
- Mercado de Valores Argentinos SA. (2018). Investigación y Desarrollo. *Negociación de Cheques de Pago Diferido y Pagares*.
- Ministerio de Industria, Comercio y Minería. (2020). *Cordoba Produce*. Obtenido de <https://cordobaproduce.cba.gov.ar/9198/solucionespymes/>
- Miranda, M. L. (2013). *Biblioteca digital de UNCUYO*. Obtenido de Los problemas de financiamiento en las pymes: https://vino.bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitaes/5714/tesis-cs-ec-miranda.pdf

- Rodríguez, F. y. (2018). Obtenido de Pymes: lecciones aprendidas de los métodos de financiamiento:
<https://repositorio.uade.edu.ar/xmlui/bitstream/handle/123456789/7741/Fay%C3%B3.pdf?sequence=4&isAllowed=y>
- Rodríguez, K. (2018). Obtenido de Financiamiento de Pymes Industriales y Dificultades en el acceso al crédito:
<http://dspace.biblio.ude.edu.ar:8080/xmlui/bitstream/handle/123456789/20/Tesis%20Financiamiento%20de%20Pymes%20industriales%20y%20dificultades%20en%20el%20acceso%20al%20credito.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Rojas, J. (2015). Obtenido de Financiamiento público y privado para el sector PyME en la argentina: http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0355_RojasJ.pdf
- Rojas, L. (2017). *SCIOTECA*. Obtenido de SITUACIÓN DEL FINANCIAMIENTO A PYMES Y EMPRESAS NUEVAS EN AMÉRICA LATINA:
<https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1076/FINANCIAMIENTO%20A%20PYMES%20y%20EMPRESAS%20NUEVAS%20EN%20AL-300617.pdf>
- Tello, I., & Cabello, S. (2014). *DIALNET*. Obtenido de Importancia de la micro, pequeñas y medianas empresas en el desarrollo del país:
<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5157875.pdf>

Anexo I Documento de consentimiento informado

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveerles a los participantes una clara explicación de la naturaleza de la investigación y 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 este haya concluido. Para
esto, puedo contactar a _____.

Nombre del participante

Firma del participante

Fecha

Anexo II Entrevista

1. ¿Qué actividad realiza la empresa?
2. ¿Qué antigüedad tiene?
3. ¿Cuál fue el nivel de ventas durante el año?
4. ¿Cuántos empleados tiene la empresa?
5. ¿Presento algo variación en los ingresos?
6. ¿Necesito de financiamiento en algún momento de su empresa? ¿Cuándo?
7. ¿Cuál es el motivo o que se destina el financiamiento?
8. ¿Utiliza fondos de la empresa para financiarse?
9. ¿Al momento de elegir financiamiento en entidades bancarias o financieras elige las entidades públicas o privadas?
10. ¿Por qué y que entidades públicas?
11. ¿Por qué y que entidades públicas?
12. ¿Se financiaría mediante deudas a plazo con proveedores?
13. ¿Utilizó la opción de descontar cheques de pago diferido en entidades bancarias?
14. ¿Utilizo giros en descubierto para financiarse?
15. ¿Conoce el mercado de capitales?
16. ¿Conoce la negociación de cheques de pago diferido en el mercado de capitales?
17. ¿Considero la opción de alquileres de bienes con posibilidad de compra como fuente de financiamiento?
18. ¿Conoce la financiación de títulos de deuda en el mercado de capitales? ¿La ha utilizado? Solo para sociedad por acciones
19. ¿Conoce los Fideicomisos Financieros? ¿Lo ha utilizado como medio de financiamiento?
20. ¿La empresa tuvo alguna dificultad para acceder al financiamiento?

21. ¿Tuvo alguna dificultad por parte de las entidades financieras para otorgarle el financiamiento?
22. ¿Qué ventajas y desventajas tienen para la empresa los medios de financiamiento elegidos?
23. ¿Qué importancia tiene el financiamiento para las pymes en tiempos de crisis económicas?
24. ¿Qué opinión tiene respecto de las medidas tomadas por el gobierno provincial y de la nación sobre el financiamiento para pymes?