

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado.

Manuscrito Científico

Carrera de Contador Público

**“Herramientas de financiamiento para abrir y hacer crecer una
PyME”.**

"Funding tools to open, and grow an SME".

Autor: Julieta Galli

D.N.I:41.482.455

Legajo: CPB04265

Director del TFG: Alfredo Gonzalez
Torres

Provincia de Córdoba

Argentina, Julio 2021

Resumen

Esta investigación consistió en determinar las herramientas e importancia del financiamiento en las MiPyMEs, y los momentos en los que buscan financiarse, bajo las constantes crisis económicas. Este trabajo tuvo un alcance explicativo, el enfoque que se utilizó en esta investigación fue de tipo cualitativo y el diseño fue no experimental. La muestra seleccionada para este estudio se formó por diez MiPyMEs ubicadas en la provincia de Córdoba, de diferentes rubros con no menos de cuatro años de antigüedad. La técnica de relevamiento que se utilizó fue la entrevista en profundidad. Entre los resultados se observó, la importancia y conocimiento que las micro, pequeñas y medianas empresas le dan al financiamiento, las herramientas de financiamiento que utilizan, los momentos clave para financiarse, y el impacto que produjeron los meses de la pandemia. Estos datos permitieron concluir, que el acceso al financiamiento es un pilar fundamental para el desarrollo de cualquier proyecto pero se reconoce un problema alarmante para acceder al mismo. Esta problemática resalta tanto desde la mirada de las MiPyMEs, debido a su gran informalidad y baja confiabilidad en sus estados contables y por su escaso conocimiento acerca de las líneas de financiamiento que pueden tener a disposición. Solo conocen de manera acotada, el financiamiento bancario. Por otro lado, desde la mirada de las entidades financieras, se observa gran desinterés por parte del propio sistema financiero debido a la información dificultosa para el acceso a las diferentes líneas de financiamiento.

Abstract

This research consisted of determining the tools and importance of financing in MSMEs, and the moments in which they seek financing, under the constant economic crises. This work had an explanatory scope, the approach used in this research was qualitative and the design was non-experimental. The sample selected for this study consisted of ten MSMEs located in the province of Cordoba, of different categories and not less than four years old. The survey technique used was the in-depth interview. Among the results, it was observed the importance and knowledge that micro, small and medium-sized enterprises give to financing, the financing tools they use, the key moments for financing, and the impact produced by the months of the pandemic. These data led to the conclusion that access to financing is a fundamental pillar for the development of any project, but there is an alarming problem in accessing it. This problem stands out both from the point of view of MSMEs, due to their great informality and low reliability in their financial statements and to their scarce knowledge about the lines of financing that may be available to them. They only have a limited knowledge of bank financing. On the other hand, from the financial entities' point of view, there is great disinterest on the part of the financial system itself due to the difficult information for accessing the different lines of financing.

Índice

Resumen	1
Abstract	2
Introducción	4
<i>Antecedentes</i>	7
<i>Marco teórico</i>	9
<i>Objetivos</i>	16
<i>Objetivo general</i>	16
<i>Objetivos específicos</i>	17
Métodos	17
<i>Diseño</i>	17
<i>Participantes</i>	18
<i>Instrumentos</i>	18
<i>Análisis de Datos</i>	18
Resultados	20
Discusión	25
<i>Interpretación de los resultados</i>	26
<i>Limitaciones y fortalezas</i>	30
<i>Conclusiones y recomendaciones</i>	31
<i>Recomendaciones de futuras líneas de investigación</i>	32
Referencias	33
Anexo I: Documento de consentimiento informado	36
Anexo II: Guía de preguntas para la entrevista	56

Introducción

Siempre es de gran interés conocer cómo se sostienen a lo largo del tiempo las PyMEs en nuestro país. Para comenzar, es importante saber que se denomina PyME a aquellas Pequeñas y Medianas Empresas, de carácter independiente, con gran predominancia en el mercado del comercio, que tienen como objetivo principal el lucro. Es un ente conformado por personas que tienen como objetivo la intención de ser sustentables en el tiempo, a pesar de las limitaciones de capital, recursos humanos tamaño y estructura. (Miranda, 2013)

Por su parte, el Ministerio de Desarrollo Productivo categoriza a las MiPyME (Micro, pequeñas o medianas empresas) en un sector y tramo determinado. El sector al que pertenecen se determina de acuerdo a la actividad principal de la empresa y el tramo se asigna en función de los montos de las ventas totales anuales o a su cantidad de empleados.

Las ventas totales anuales surgen del promedio de los tres últimos ejercicios comerciales o años fiscales cerrados, excluyendo el IVA, el impuesto interno que pudiera corresponder y el 75% del monto de las exportaciones. Para las empresas que se categorizan por empleo, se tomará en cuenta el promedio de empleo de los tres últimos ejercicios comerciales o años fiscales cerrados. (Ministerio de Producción, 2021). En la siguiente Tabla, se reflejan los valores de ventas totales anuales.

Tabla 1

Valores de ventas totales anuales

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

Fuente: Ministerio de Producción, 2021.

En caso de actividades comisionistas, consignatarios o de agencias de viaje, no se observarán las ventas ni el activo sino la cantidad de empleados. A

continuación, se refleja la cantidad máxima de empleados según el rubro o el sector en la tabla 2:

Tabla 2

Cantidad máxima de empleados según el rubro o el sector

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: Ministerio de Producción, 2021.

Brizi (2018) manifiesta que, las Pymes son actores importantes para el desarrollo productivo de Argentina, siendo un importante aporte para la generación de empleo y desarrollo empresarial. Además, expresa que el concepto de emprendedorismo llegó con fuerza al país durante 2001 y 2002, en medio de la severa crisis económica, política y social que llevó a muchas personas a emprender para sobrevivir. A través del tiempo las empresas tuvieron un notable desempeño creando un gran valor económico. Su aporte fue muy relevante en términos de empleo, inversión, nivel de actividad y, en menor medida, exportaciones.

Al momento de financiarse, las PyMEs están atravesando por un problema el cual no pueden sobrellevar. Su insuficiencia de capital propio conlleva a que tengan que buscar nuevas alternativas para poder financiarse. Sin embargo, las alternativas que encuentran son muy poco viables ya que no poseen garantías suficientes, o simplemente porque no pueden acceder a la tasa de interés otorgada. Además, no se hallan políticas que se enfoquen en el desarrollo y apoyo hacia las pequeñas y medianas empresas argentinas.

Según Cohen Arazi, Alonso y Kühn (2018), los seis obstáculos más significativos que enfrentan las Pymes en la actualidad son:

- ✓ presión tributaria
- ✓ inflación

- ✓ incertidumbre económica
- ✓ costos laborales
- ✓ legislación-conflictividad laboral
- ✓ problemas de financiamiento

Sumado a esta información, en la siguiente Figura, podremos observar algunas fluctuaciones de los últimos diez años que impactan en la economía de Argentina. Se elaboró un cuadro comparativo de la variación Interanual de la evolución de los índices de la inflación, remuneraciones y Cotización del Dólar (compra).

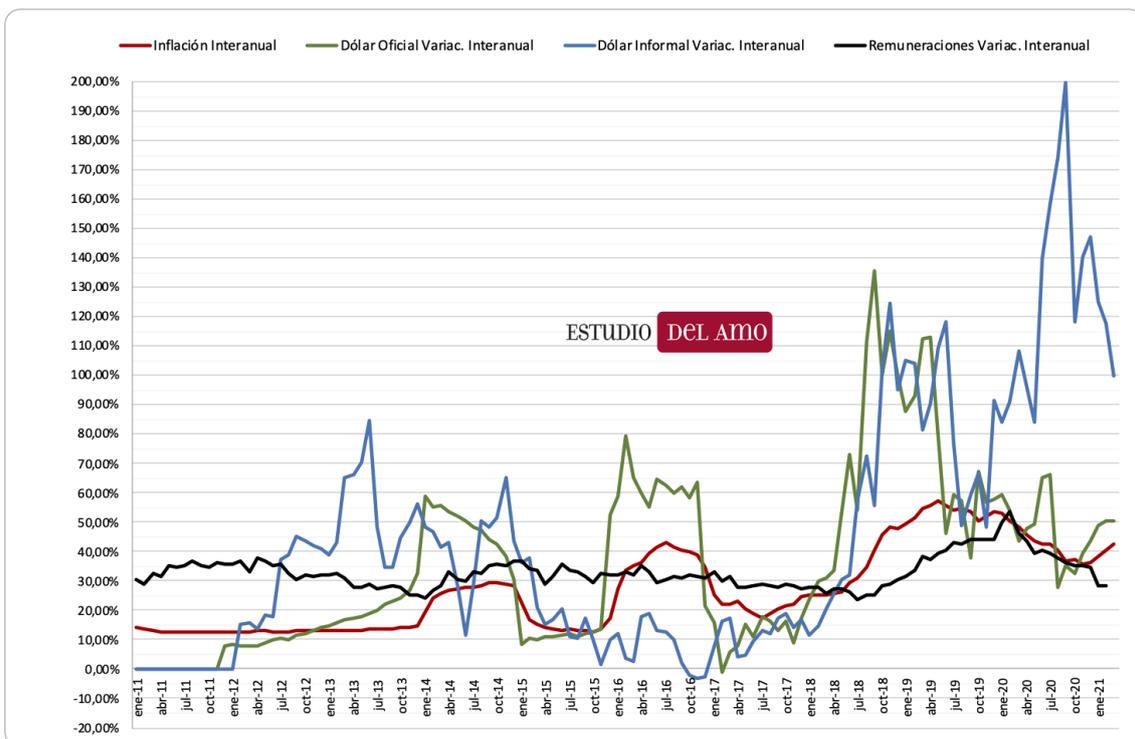


Figura 1: Variación interanual de la inflación, remuneraciones y cotización del dólar. Obtenido de INDEC; FACPCE.

Si bien puede verse que son muchas las causas que podrían atribuirse al fracaso de las pequeñas y medianas empresas, en esta investigación se trabajará en identificar específicamente la problemática respecto al financiamiento y el acceso al mismo.

Hasta este punto, se observan constantemente las dificultades financieras que atraviesan las PyMEs debido a las crisis prolongadas que sufrimos en nuestro país.

Se reconoce que el acceso al financiamiento es un pilar fundamental del desarrollo de cualquier economía, pero más aun de las empresas emergentes. “El acceso

adecuado al financiamiento permite mejorar la productividad y la competitividad de las firmas instaladas en el país, generando luego los efectos derrame necesarios para un mayor nivel de desarrollo socioeconómico” (Fundación Observatorio Pyme, 2016, p.3)

Antecedentes

Un informe realizado por IERAL (2013) manifiesta que las PyMEs representaban el 99.4% del total de establecimientos, aportaban 66.3% del total de empleos y 50.2% del valor agregado del sector privado y a pesar de esto el gobierno no da contención y dificulta sacando la posibilidad de financiamiento a tasas blandas del Banco Nación, que también suspendió las operaciones de descuento de cheques, no se sumó al plan de apoyo de pymes y aumentó las tasas de los morosos. La caída en el consumo, los costos de producción y la irregularidad en el tipo de cambio son los puntos que más preocupan a los emprendedores.

En conjunto con este informe, Ramirez (2011) también afirma que el financiamiento se caracteriza por restricciones en el acceso al crédito, aun habiendo fondos disponibles. Si bien las Pymes necesitan del crédito para poder sostener inversiones en activos fijos, trabajo y generar empleo, el acceso al mismo es el principal obstáculo de enfrentan. Éstas requieren de constantes inversiones en periodos cortos, marcando un crecimiento acelerado y mejoramiento continuo para permanecer en un mercado cambiante y exigente.

Es claro que los recursos financieros son vitales para iniciar y llevar adelante una empresa. El mismo autor, (2011) manifestó que esto se debe a que se necesitan fondos para adquirir activos, para fabricar un producto o brindar un servicio. Entonces, la falta de fondos entorpece el crecimiento de las PyMEs y repercute en el desarrollo de una región. Su origen se reconoce en dos fuentes: Internas y externas. La primera se corresponde con los fondos aportados por los propios dueños o los generados por las propias empresas (reinversión de utilidades), y el origen externo se materializa en forma de deuda o la apertura del capital.

Existen diferentes razones que influyen en la baja cantidad de créditos que son otorgados al sector PyME, esto está relacionado con las fallas en el funcionamiento de los mercados de créditos y en la falta de información y garantías que

pueden brindar las pequeñas y medianas empresas sobre todo en sus comienzos, para ser acreedoras finalmente de un financiamiento acorde a sus necesidades.

Las fallas de mercado como bien exponen Bleger y Rozenwurcel (2000) en su estudio de caso Financiamiento a las PyMEs y cambio estructural en la Argentina, generan dos problemas: Por un lado, la selección adversa, que refiere a la dificultad de los bancos para obtener información antes del otorgamiento del crédito, que le permita distinguir entre proyectos con buena proyección riesgo-rentabilidad y los que resultan excesivamente riesgosos. Y por el otro, el riesgo moral, que está expresado en las dificultades que tiene el banco una vez otorgado el crédito en controlar lo que se hace con el préstamo otorgado, pudiendo utilizarse este para intereses contrarios al de los oferentes.

Sumado a este déficit que tienen las empresas con respecto al financiamiento, a nivel global desde el 2020 se atraviesa una pandemia que afectó de manera directa a la economía mundial. En nuestro país se implementaron medidas a lo largo del año que generaron el quiebre de miles de empresas locales.

Según datos de la AFIP, un total de 18.546 empresas cerraron durante abril y mayo del 2020 a raíz del impacto de la pandemia en la actividad económica.

La Fundación Mediterránea indagó y analizó este período, realizando un relevamiento en Junio del 2020, donde se estudió un total de 115 empresas, de las cuales el 70% poseían menos de 100 empleados, mientras que el restante 30% poseían más de 100 empleados.

Hasta mayo, el 18% de las empresas permanecía inactiva y el 28% estaba activa plenamente. Asimismo, el 36% estaba solo activa parcialmente y el restante 18% también lo hacía parcialmente pero solo mediante teletrabajo. (IERAL, 2020).

Esta disminución de la actividad de las empresas llevo a una caída considerable en cuanto a las ventas en el periodo de aislamiento social, preventivo y obligatorio, el 73% de las empresas relevadas observó una disminución de ventas y apenas 15% un aumento. Así se representan las estadísticas analizadas en la Figura 2.

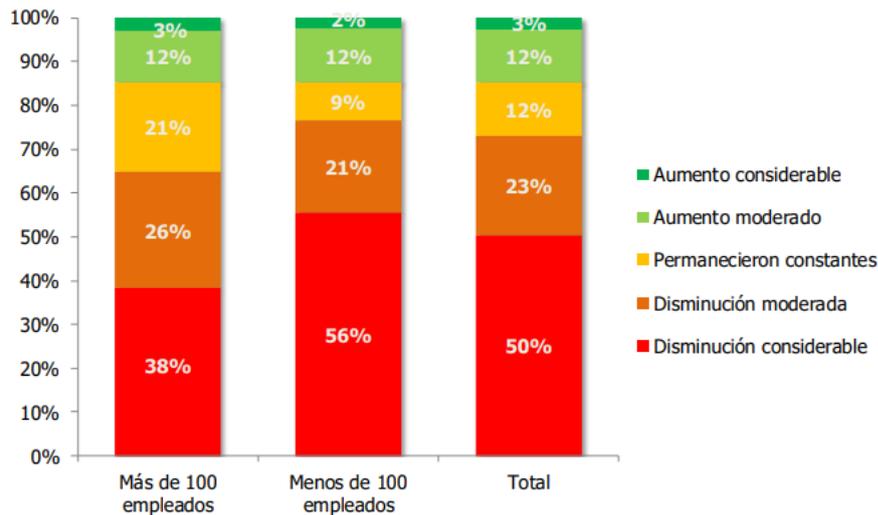


Figura 2. Ventas alcanzadas de las PyMEs. Obtenido de IERAL (2020)

Bajo este panorama y esperando un pronóstico para los próximos meses con este mismo escenario, el Gobierno desplegó rápidamente una serie de medidas fiscales y crediticias, para asistir a las empresas en este momento de crisis y que pudieran hacer frente a sus obligaciones regulares. Mediante el DNU 376 del 20 abril del 2020, se prorrogó la vigencia del “Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción” (ATP). Este programa fue diseñado especialmente para intentar sostener la liquidez de las empresas en lo que respecta el pago de salarios y contribuciones patronales. Además, también se implementó una línea crediticia a tasa preferencial del 24% destinada a financiar capital de trabajo, con un período de gracia de tres meses. (Fundación Observatorio PyME, 2020)

Estos subsidios fueron tomados por las PyMEs quienes lo utilizaron como herramienta para poder financiar su emprendimiento y evitar que se genere un endeudamiento o caer en el cierre de la empresa.

Marco teórico

Según Laura Rojas (2017), el financiamiento para la creación y crecimiento de las empresas puede ser en forma de deuda o de capital. El capital se refiere a la inyección de recursos a cambio de una participación en la propiedad de empresas que no se encuentran en el mercado de valores. Este tipo de recursos normalmente exigen un alto retorno sobre la inversión, debido a que el riesgo de los inversionistas es alto (los fondos no están asegurados por ningún activo) y, en caso de que el negocio salga mal, solo lograrán recuperar parte de su capital una vez que los

acreedores y otros deudores hayan cobrado.

Deuda o préstamos se refiere a recursos que deben ser reembolsados, junto con el pago de un interés determinado, en un plazo de tiempo convenido. Puede ser tanto de corto, como de largo plazo. El financiamiento para el crecimiento de la empresa es utilizado para cubrir necesidades de inversión y se diferencia del que se necesita para el capital de trabajo, es decir, para cubrir las necesidades operativas de la empresa. (Rojas, 2017)

Por su parte, De la Torre, Martínez Pería y Schmukler (2010) estudian la percepción de los bancos respecto a las pymes a través de entrevistas directas con 14 entidades que operan en Argentina. Dicho trabajo llega a los siguientes resultados principales (Bebczuk, 2010):

- ✓ La mayor parte del crédito toma la forma de adelantos en cuenta corriente y en menor medida el descuento de documentos y cheques.
- ✓ Los préstamos se destinan principalmente a capital de trabajo que a bienes de capital.
- ✓ Mayoritariamente, los bancos exigen garantías en tiempo real.
- ✓ Los bancos buscan capturar clientes pymes que estén previamente vinculados, como proveedores o clientes, con su clientela corporativa.
- ✓ Los bancos encuentran atractivo el segmento pyme ante la creciente competencia en los segmentos corporativo y de consumo.
- ✓ Los mayores obstáculos para expandir el crédito al sector es la extendida informalidad de estas empresas, la baja confiabilidad de sus balances contables, la falta de garantías y el alto costo de generar información contable para acotar el riesgo de aumentar la exposición en el sector.
- ✓ Los bancos reconocen que un alto número de pymes no ejerce suficiente demanda. Entre otros motivos, atribuyen este comportamiento a que las firmas buscan financiamiento de largo plazo a tasas fijas al tiempo que los bancos están dispuestos a prestar a corto plazo con tasa variable.

Por otro lado, Juliana Rojas (2015) estudia el acceso al financiamiento desde el lado de las pymes y manifiesta que las causas básicas que obstaculizan la utilización de crédito bancario por parte de las PyMEs son la insuficiencia de garantías

y los altos costos de financiamiento. La baja participación de las PyMEs también se asocia a la configuración de la estructura del sistema financiero. En general, las empresas tienen mayor facilidad para acceder al crédito ante la mayor presencia de bancos nacionales, públicos y pequeños. Por el contrario, cuando existe una gran concentración de la oferta o predomina la banca extranjera, las PyMEs tienen menor acceso al financiamiento.

El resultado de la autoexclusión de las PyMEs, de las dificultades que presentan para cumplir con las exigencias de información y de las garantías requeridas por los bancos y las altas tasas de interés de los préstamos, es que éstas utilizan cada vez menos el crédito bancario y cada vez más se financian con recursos propios, y cuando utilizan recursos externos, se financian con proveedores o incluso con tarjetas de crédito, a pesar de que conllevan altísimos costos.

Siguiendo con el análisis realizado por Rojas (2015), a continuación, mencionaremos los distintos accesos al financiamiento tanto públicos como privados que tienen a disposición las PyMEs en Argentina.

Líneas de financiamiento privado

Bancario

Las líneas más utilizadas son los acuerdos de descubierto, seguidas en un porcentaje menor por líneas de descuento por cheques diferidos, créditos para capital de trabajo y, en menor porcentaje, por los créditos o leasing para la compra de bienes de uso. Todas estas líneas se caracterizan por ser de corto plazo, generando un problema de coordinación entre la madurez necesaria para realizar inversiones productivas y la que se puede obtener en el sistema financiero. (Rojas, 2015)

Mercado de Capitales

Una de las vías por la cual la Bolsa de Comercio de Buenos Aires participa activamente de la “economía real” del país es a través del financiamiento de capital de trabajo y de proyectos de las pequeñas y medianas empresas. Dentro de los instrumentos de financiamiento, los cheques de pago diferido (CPD) son los más fáciles de acceder y de mayor aceptación. En segundo lugar, siguen las Obligaciones Negociables PyMEs, ya que cuentan con un régimen simplificado en cuanto a los requisitos e información a suministrar. En tercer y último lugar, los Fideicomisos Financieros permiten transformar activos “ilíquidos” en “líquidos”. (Rojas, 2015)

Obligaciones Negociables PyMEs

Según Rojas (2015). 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. Las empresas deben calificar dentro de la Disposición de la SEYPYME N°147/2006 o de la Resolución General N° 506/2007 de la Comisión Nacional de Valores y además cumplir con los requisitos del régimen O.N. PyME de la Bolsa de Comercio de Bs. As. El objetivo de una PyME, para llevar a cabo una emisión de O.N., es principalmente conseguir fondos para desarrollar inversiones, refinanciar deudas, ampliar su capital de trabajo, mejorar su tecnología o implementar proyectos de investigación.

Por último, un dato importante a considerar es la posibilidad de garantizar la emisión. Las garantías que pueden respaldarlas pueden ser de cualquier tipo, las más comunes son:

- ✓ Común: El respaldo está dado por el patrimonio de la sociedad emisora.
- ✓ Especial: El pago de intereses y capital se asegura afectando uno o varios bienes determinados susceptibles de hipoteca.
- ✓ Flotante: El pago se encuentra respaldado por bienes muebles, inmuebles y/o derechos de la entidad emisora, indeterminados.
- ✓ Personal: La emisión se encuentra respaldada por un tercero diferente a la emisora.
- ✓ Aval: Por entidades financieras, Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) u otra empresa.

Fideicomisos Financieros

Rojas (2015) expresa que el Fideicomiso Financiero permite “separar” del patrimonio de la empresa ciertos activos que pasan a ser propiedad fiduciaria del fideicomiso que se constituye. Así, estos bienes se separan del riesgo comercial de la empresa y se emiten valores negociables, garantizando el repago de los mismos con el flujo de fondos generado por esos activos específicos (los bienes fideicomitados). Las partes involucradas son:

- ✓ Fiduciante: Es quien cederá los créditos a transmitir en su

condición de acreedor original de tales activos.

✓ Fiduciario: Es quien administrará la cartera de créditos que componen el patrimonio del Fideicomiso Financiero, efectuando la cobranza de los activos transmitidos. Puede ser el mismo originador o un tercero designado al efecto.

En cuanto a los programas Públicos para facilitar el acceso al financiamiento a las PyMEs, los más relevantes son:

Programas de créditos

Rojas (2015) afirma que los más frecuentes son el financiamiento de bienes de capital, capital de trabajo y proyectos de inversión. Recientemente, se pusieron a disposición líneas para financiar innovaciones, mejoras en los procesos de gestión, exportaciones e inversiones que generen mejoras en términos ambientales. Además, se ha incrementado la canalización de financiamiento para impulsar el desarrollo local y la asociatividad empresarial.

Sistemas de Garantías

Para reducir los problemas de escasez de información las entidades financieras exigen la cobertura parcial o total de la deuda, generalmente con activos muebles o inmuebles, que en caso de incumplimiento de las obligaciones serían transferidos como forma de pago del préstamo. (Rojas, 2015)

Para ello, se creó a través de la Ley 24.467 sobre el Sistema de Garantías Recíprocas (SGR) que, tiene por objetivo mejorar las condiciones financieras de las MiPyME frente a los oferentes de crédito. Sus instrumentos buscan aumentar la oferta de colaterales disponibles para facilitar y mejorar las condiciones de acceso al crédito. (Manzanal, 2018)

Este esquema apunta a beneficiar tanto a las PyMEs como a las entidades financieras a través de una disminución del riesgo crediticio a partir del aseguramiento brindado por las SGR.

Éstas poseen dos tipos de socios, por un lado, los socios partícipes que representan las PyMEs que solicitan financiamiento y, por otro lado los socios protectores que son personas físicas o jurídicas, públicas o privadas, que realizan aportes de capital al fondo de riesgo de las SGR.

A su vez, se distinguen dos tipos de SGR: Las abiertas, que permiten el

acceso como socio partícipe a cualquier empresario PyME, independientemente de la región en que opere o el tipo de actividad que realice, y las cerradas, donde el acceso como socio partícipe está restringido por actividad o región y generalmente están constituidas por clientes o proveedores del socio protector. (Manzanal, 2018)

Adicionalmente, Bongiorno, Rodríguez y Villaflor (2019) en su trabajo de investigación final, indagaron sobre una herramienta de financiamiento que está teniendo un mayor crecimiento y desarrollo en nuestro país, el crowdfunding.

Esta herramienta funciona de forma digital, donde un intermediario a través de una plataforma digital cobra un monto fijo por realizar transacciones entre 2 partes, quienes quieren invertir los fondos con quienes desean invertir en un proyecto.

Los mismos autores (2019) expresan que es una fuente de financiación donde un grupo de personas o entidades se unen para conseguir ingresos y aportes, con fines financieros, para llevar a cabo proyectos comerciales o asociativos. Se trata de una puesta en común de recursos, que pueden ser a modo de inversiones o simplemente donaciones.

A modo de resumen, podemos decir que el crowdfunding se realiza en una plataforma web, las más conocidas son Kickstarter, Indiegogo y RocketHub. El fundador publica una descripción de su idea o proyecto en el sitio web para proponer su idea a posibles patrocinadores. Las personas ingresan a la web y descubren estos proyectos. Si la persona cree en la idea y le gustaría ayudar a hacer posible el proyecto, ésta puede respaldar el proyecto aportando dinero a través del sitio web de financiación colectiva.

En general, el monto otorgado es pequeño en relación con las necesidades generales de financiamiento. La idea detrás del financiamiento colectivo es que, si muchas personas donan una pequeña cantidad, se pueden recaudar grandes sumas de dinero de manera rápida y eficiente. Además de contribuir monetariamente, las personas también pueden ayudar a un proyecto mediante la difusión a través de las redes sociales de los proyectos que apoyan, lo que genera una multitud de partes interesadas dispuestas a invertir (Bongiorno, Rodríguez y Villaflor, 2019).

Otra fuente de financiamiento, de acuerdo con la investigación desarrollada por Bebczuk (2010), es el régimen de bonificación de tasas de interés, administrado por La SEPYME, que subsidia entre 3 y 8 puntos de la tasa de interés a

préstamos otorgados por bancos comerciales, los cuales tienen a su cargo el proceso de selección, monitoreo y cobro. El subsidio varía por sector y región, favoreciendo a las regiones más pobres. El programa cubre préstamos para capital de trabajo de hasta unos US\$100.000 y hasta 3 años, bienes de capital (US\$800.000 y hasta 5 años) y proyectos de inversión bienes de capital (US\$1,2 millones y hasta 5 años). Los fondos son asignados a las entidades mediante subastas públicas, empezando por aquellas con tasas más bajas para las PyMEs.

El FONAPYME (Fondo Nacional para el Desarrollo de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa), administrado por la SEPYME, financia montos de entre US\$14.000 y US\$140.000 a una tasa del 50% de la tasa activa promedio del Banco Nación. El plazo máximo es de 5 años y se cubre hasta el 70% del proyecto. Un Comité encabezado por la propia SEPYME se encarga de la selección de proyectos (Bebczuk, 2010).

El Programa Global de Crédito, cofinanciado por el BID y las entidades financieras, financió con una tasa promedio del 8,9% y el plazo medio de 5,1 años.

Otros programas incluyen el FONTAR (Fondo Tecnológico Argentino, administrado por la Secretaría de Ciencia y Técnica, y destinado a financiar innovaciones tecnológicas), el FFI (Fondo Federal de Inversiones, administrado por el Consejo Federal de Inversiones, y dirigido principalmente a las producciones regionales) y algunas otras iniciativas de menor alcance. En estos casos no se cuenta con información pública sobre el volumen de fondos aplicados. (Bebczuk, 2010)

Siguiendo con lo anteriormente mencionado, Morini Marrero y Solari (2015) expresan que el acceso a financiación de las PyMEs ha sido abordado desde diferentes perspectivas, por un lado estudiando la disponibilidad y uso de los diferentes instrumentos financieros y por otro lado, centrándose en los obstáculos a la financiación, basándose en las propias percepciones de los gestores de las PyMEs, y en datos.

Las mismas autoras señalan que se reconoce una gran evidencia sobre las restricciones de crédito que sufren las PyMEs en comparación con las grandes empresas, tanto en países desarrollados como en aquellos que están en proceso de desarrollo. Esto se debe a que las pequeñas empresas generalmente se perciben como arriesgadas al tener un capital acotado y no disponer las entidades financieras de información suficiente para valorar el riesgo correspondiente. El acceso a la

financiación externa se basa en gran medida en la confianza sobre la capacidad de la empresa de afrontar sus pagos futuros y esta confianza depende de la información disponible para evaluar el riesgo de prestar.

Esto nos lleva a reflexionar que las pequeñas y medianas empresas no demuestran garantías suficientes y se consideran prestatarios de alto riesgo. Esta realidad lleva a que las empresas se auto limiten y no pidan financiación porque suponen que serán rechazadas. Como consecuencia de todo esto, por parte de las entidades financieras, se observan muchos rechazos en las solicitudes de financiación y un costo muy alto cuando llegan a ser aprobadas.

Una vez repasados los antecedentes y la realidad acerca de las PyMEs de Argentina, el escenario muestra un proceso de inestabilidad financiera, económica e inflacionaria que sufren las pequeñas empresas locales desde hace años. Bajo este foco, resulta difícil que éstas logren mantenerse estables a lo largo del tiempo. Las garantías insuficientes por parte de las PyMEs y las tasas de interés muy elevadas por parte de los Bancos no generan consenso alguno para que ambos puedan apoyarse entre sí. Sumado a esto, las constantes crisis económicas por las que atravesó Argentina en los últimos años, y por último, una pandemia mundial que dio el punto final para muchas PyMEs de. Esta problemática me lleva a los siguientes interrogantes. ¿Qué importancia tiene el financiamiento?, ¿Cuáles son las herramientas de financiamiento más utilizadas por las PyMEs?, ¿Cómo impacta el financiamiento en las pequeñas y medianas empresas?

Con esta investigación se buscará conocer las diferentes fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas, las herramientas y metodologías empleadas, como también la importancia que le dan al mismo de acuerdo a los niveles de necesidades que posean las PyMEs.

Además, se reconocerá cuáles son los momentos en los que estas empresas buscan financiarse. Se indagará acerca del impacto del Covid-19, la influencia que tuvo la pandemia, cómo pudieron llevar adelante este proceso las empresas y, finalmente, si éstas pudieron acceder a las asistencias ofrecidas por el mismo.

Objetivos

Objetivo general

Determinar las herramientas e importancia del financiamiento en las MiPyMEs entrevistadas, y los momentos en los que buscan financiarse, bajo las constantes crisis económicas.

Objetivos específicos

- ✓ Indagar sobre cuáles son las herramientas de financiamiento que utilizan las PyMEs entrevistadas y el porqué.
- ✓ Analizar si estas PyMEs consideran que hay momentos para financiarse. Y, si los hay, cuáles son.
- ✓ Explorar acerca del impacto de las crisis económicas y la pandemia en las MiPyMEs entrevistadas.

Métodos

Diseño

La investigación planteada en este trabajo tuvo un alcance explicativo, es decir, se buscó establecer las causas de un evento en concreto. En este caso, se estudió cuáles fueron las herramientas financieras necesarias para las PyMEs al momento de apertura, sostenimiento y crecimiento del emprendimiento.

El enfoque que se utilizó en esta investigación es de tipo cualitativo, con este término nos referimos a una recolección de datos sin medición numérica para descubrir nuevos interrogantes o afirmar las preguntas ya planteadas en la investigación, para luego obtener resultado acerca de los interrogantes formulados.

El diseño es no experimental dado que no se manipularon variables, sino que sólo se observaron los fenómenos tal como son para luego analizarlos

Esta investigación fue de tipo longitudinal porque se recaudaron datos en diferentes puntos del tiempo y a partir de éstos, se comparó y analizó sobre la evolución y los cambios que se fueron llevando a cabo en los distintos momentos de financiamiento.

Participantes

La población de este trabajo fueron PyMEs de diferentes rubros con no menos de 1 año de antigüedad.

La muestra se conformó por 10 micro, pequeñas y medianas empresas, de diferentes rubros, situadas en la provincia de Córdoba. Para ello, se utilizó un criterio muestral no probabilístico, de tipo intencional, es decir que ésta muestra se seleccionó de un subconjunto de elementos que se consideran representativos de la población total, algunos de los requisitos fueron tener una sede de la empresa en Córdoba, entrar dentro del rubro MiPyME en cuanto a cantidad de empleados, tener al menos cuatro años de vida de la empresa, entre otros.

Los participantes consultados fueron los titulares y/o encargados de las pequeñas y medianas empresas elegidas para esta investigación. Con ellos se conversó sobre todos los objetivos planteados, haciendo hincapié en las herramientas necesarias para financiar su emprendimiento.

Instrumentos

La técnica de relevamiento que se utilizó fue la entrevista en profundidad, donde se exploró acerca de las temáticas relacionadas a las herramientas utilizadas para el acceso al financiamiento. Con este instrumento, se pudo realizar un cuestionario con preguntas abiertas y espontáneas que daban a la posibilidad de conversar libremente y ampliar sobre algún punto en especial si era necesario, de esta manera se pudo obtener una información más completa.

Estas entrevistas se grabaron y transcribieron luego de hacer leer y firmar el consentimiento que se encuentra en el Anexo N° 1. Además, en el Anexo N° 2 se puede visualizar la entrevista realizada con los participantes.

Análisis de datos

Los datos analizados se obtuvieron y procesaron a través de diferentes fases. Se comenzó recolectando la información, realizando las entrevistas, haciendo

preguntas que iban surgiendo de las preguntas ya estipuladas y generando un dialogo llevadero, haciendo hincapié en todo momento sobre las herramientas de financiamiento, teniendo en cuenta el objetivo general y específicos de la investigación. Luego se mostraron los resultados obtenidos, por un lado, se desarrolló una breve descripción de las empresas y por otro, a través de cuadros y figuras se expusieron los detalles más relevantes. Por último se analizó cada cuadro y figura, se comparó y sistematizó la información. Se expusieron todos los resultados obtenidos del análisis de la muestra.

Para simplificar, las tres fases desarrolladas fueron:

- ✓ Recolección de información a través de entrevistas.
- ✓ Exposición de resultados obtenidos.
- ✓ Análisis, comparación y sistematización de los resultados.

Resultados

Tabla 3

Descripción de las empresas entrevistadas

Empresas	Rubro	Localidad	Año de inicio	N° de empleados	Categoría de PyME
Empresa 1	Empresa constructora	Córdoba Capital	2006	35	Pequeña
Empresa 2	Tecnología	Córdoba Capital	1995	20	Pequeña
Empresa 3	Alimentación, productos de limpieza y golosinas	Córdoba Capital	2003	11	Pequeña
Empresa 4	Alimentación y bebidas	La Calera	2014	9	Pequeña
Empresa 5	Librería mayorista de útiles escolares	Córdoba Capital	1985	5	Micro
Empresa 6	Vestimenta y calzado	Mendiolaza	2017	5	Micro
Empresa 7	Almacén natural	Unquillo	2014	4	Micro
Empresa 8	Pinturería	Córdoba Capital	2017	3	Micro
Empresa 9	Venta, alquiler y reparación de fotocopiadoras e impresoras	Córdoba Capital	1996	2	Micro
Empresa 10	Mercería librería	Córdoba Capital	2016	2	Micro

Fuente: Elaboración propia

Tabla 4

Importancia del financiamiento

Empresas	Importancia del financiamiento
Empresa 1	Es muy importante, fundamental para poder llevar adelante los proyectos de construcción
Empresa 2	Es vital, por un lado al tratarse de una empresa que debe mantenerse vigente a la hora de la Innovación y Desarrollo, necesita contar con acceso a las líneas de financiamiento y por otra parte, al inicio de las producciones para ciertos proyectos, necesita contar con financiamiento para capital de trabajo. En más de una ocasión el anticipo de la provisión no le alcanza a cubrir los costos iniciales
Empresa 3	Es clave. Sirve para la tranquilidad económica de la empresa
Empresa 4	La importancia es muy alta. Es el líquido necesario para afrontar el día a día de la empresa
Empresa 5	La importancia es alta, la empresa siempre contó con ayudas financieras de familiares y amigos
Empresa 6	Es indispensable, más aun al comienzo, es el empujón que los emprendedores necesitan para poder comenzar con su empresa
Empresa 7	Es de máxima importancia, gracias al financiamiento la empresa pudo tomar forma, crecer y sostenerse con el pasar del tiempo
Empresa 8	El financiamiento es el instrumento que lleva a abrir una empresa, por ende, muy importante
Empresa 9	Es muy importante pero en el país no se tiene en cuenta ni valora la importancia y la ayuda que genera
Empresa 10	Muy importante, es una excelente forma de comenzar o mejorar un negocio

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 5

Herramienta de financiamiento utilizada

Empresas	Herramienta de financiamiento utilizada	Justificación de la elección
Empresa 1	Propio, con proveedores y con clientes	Es la única funcional para la empresa, aun trabajando con bancos como clientes, éstos no ofrecen un financiamiento que se adapte a las condiciones de la empresa
Empresa 2	Líneas de crédito bancaria	Para el pago de los sueldos. Para mitigar los desvíos devenidos por el comienzo de la pandemia
Empresa 3	Propio	Se financia de esta forma para no pagar intereses. Acude al préstamo de un amigo o familiar
Empresa 4	Propio	Es más accesible y alcanzable, tiene mayor previsibilidad para poder pagar sueldos
Empresa 5	Líneas de crédito bancaria	Era la más conveniente en el momento que se utilizó (año 1985). Ahora utiliza financiamiento propio
Empresa 6	Propio y con proveedores	Porque sus ingresos no llegarían a poder pagar con el tiempo la alta tasa de interés que demanda el crédito bancario
Empresa 7	Propio	Utiliza recursos propios con ahorros, cambiando moneda extranjera. Los intereses resultan muy altos para la empresa
Empresa 8	Propio y con proveedores	La empresa no puede acceder a la tasa de interés, por ende intenta financiarse al máximo con sus proveedores
Empresa 9	Propio	Para la empresa es complicado acceder a un crédito bancario debido a sus bajos ingresos, generando una garantía escasa
Empresa 10	Propio	La empresa no puede acceder a la tasa de interés, tuvo una experiencia previa con un crédito bancario y su deuda fue más grande que el beneficio del financiamiento

Fuente: Elaboración propia.

A su vez, el 100% de las empresas entrevistadas coincidieron en que si hay diferentes etapas para financiarse y que éstas son; al momento de abrir y para hacer crecer o expandir su empresa.

Tabla 6

Conocimiento sobre las líneas de financiamiento en Argentina y uso de financiamiento bancario

Empresas	Conocimiento acerca de líneas de financiamiento en Argentina	¿Recurrió al financiamiento bancario alguna vez?
Empresa 1	Conoce únicamente el crédito bancario	No, nunca
Empresa 2	Si conoce, trata de mantenerse vigente con la información actual	Sí, siempre que pudo. Si no, utiliza financiamiento privado a través de la inyección de capital de los socios.
Empresa 3	Conoce únicamente el crédito bancario	No, nunca
Empresa 4	Conoce únicamente el crédito bancario	No, nunca
Empresa 5	Si conoce, financiamiento bancario y sistema de garantías	Si, para abrir el local
Empresa 6	Conoce únicamente el crédito bancario	No, nunca
Empresa 7	Conoce únicamente el crédito bancario	No, nunca
Empresa 8	Conoce únicamente el crédito bancario	No, nunca
Empresa 9	Conoce únicamente el crédito bancario	No, nunca
Empresa 10	No conoce ninguna	Si, una sola vez y no tuvo una buena experiencia. La deuda que se le generó por los intereses llevaron a que el financiamiento solicitado sea poco útil

Fuente: Elaboración propia.

El gobierno presentó diferentes asistencias para poder ayudar a las empresas del país, las más conocidas fueron el Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción, más conocido como ATP y el crédito blando. Las empresas

que lo consiguieron se vieron beneficiadas por estos subsidios y lo utilizaron como una ayuda muy útil para poder mantener a pie su empresa. En la siguiente tabla podremos observar en qué medida fue otorgada.

Tabla 7

Medidas del Estado durante la pandemia y asistencia otorgada por el mismo

Empresas	Medidas del Estado adoptadas durante la pandemia	Solicitud de asistencia ofrecida por el Estado durante la pandemia	Otorgamiento de asistencia
Empresa 1	Afectaron negativamente. Cerraron el local por 3 meses	Si solicitó	Solo ATP
Empresa 2	Afectaron negativamente, disminuyeron las ventas	Si solicitó	Solo ATP
Empresa 3	Afectaron positivamente al ser un rubro esencial	No solicitó	Ninguna
Empresa 4	Afectaron negativamente, disminuyeron las ventas	Si solicitó	Ambos, ATP y crédito blando
Empresa 5	Afectaron negativamente, el local se mantuvo cerrado por varias semanas	Si solicitó	Solo ATP
Empresa 6	Afectaron negativamente, el local se mantuvo cerrado por 3 meses	Si solicitó	Ninguna
Empresa 7	Afectaron positivamente al tratarse de un rubro esencial	No solicitó	Ninguna
Empresa 8	Afectaron negativamente, cerró la empresa por 2 meses	No solicitó	Ninguna
Empresa 9	Afectaron negativamente debido al cierre de colegios y universidades	Si solicitó	Solo ATP
Empresa 10	Afectaron positivamente, aumento de ventas	No solicitó	Ninguna

Fuente: Elaboración propia.

Discusión

Interpretación de los resultados

Este trabajo tiene como objetivo determinar las herramientas e importancia del financiamiento en las MiPyMEs entrevistadas, y los momentos en los que buscan financiarse, bajo las constantes crisis económicas. Esta investigación se realiza con el fin de, además de comprender este hecho, servir como punto de partida para entender las dificultades que atraviesan los emprendedores. Se espera que esta investigación sirva como disparador para futuras investigaciones y quizás con la visión de un panorama más optimista, en un futuro cercano lograr posibles revisiones que lleven a mejoras en el financiamiento de las PyMEs.

Cabe mencionar que este tema de investigación es ampliamente estudiado, como bien se ha expresado en los antecedentes citados, y que, en tal sentido la presente investigación aporta una visión más de la situación de estas empresas.

Se aborda este apartado analizando uno por uno cada objetivo específico planteado en la introducción con el fin de concluir con el objetivo principal de este trabajo de investigación.

Partiendo del primer objetivo referido a cuáles son las herramientas de financiamiento que utilizan las PyMEs entrevistadas y el porqué, a partir de las entrevistas realizadas, se pudo observar que cinco empresas utilizan financiamiento propio, dos utilizan financiamiento propio y con proveedores, una utiliza propio, con proveedores y con clientes y dos empresas utilizan financiamiento bancario. Éstas PyMEs sostienen que consideran financiamiento propio a sus ahorros y préstamos de amigos y familiares. Gracias al instrumento de recolección de datos utilizado, se indagó el porqué de la elección de dicha herramienta de financiamiento, la información está expuesta en la Tabla 5 detalladamente pero en general, durante las entrevistas se llegó como resultado a que las ocho empresas que eligieron financiarse por cuenta propia, con proveedores y clientes, fue porque no veían posibilidad de acceso a la tasa de interés que debían afrontar si pedían un préstamo al banco.

De las dos empresas restantes, la Empresa N° 5, fundada en el año 1985, solicitó un préstamo bancario a la hora de abrir su local ya que en ese año, la tasa de interés era más accesible y se podía cancelar en el corto plazo. La Empresa N° 2 se trata de un emprendimiento de tecnología. Ésta tiene facilidades por parte del gobierno ya que al tratarse de éste rubro, accede a los beneficios de la Ley de economía del

conocimiento. Además, tiene convenios con tres bancos de Argentina, Santander, Francés y Galicia, que la ayudan a afrontar sus necesidades financieras.

A modo de ejemplo, la Empresa N° 8, se trata de una pinturería que se financia con recursos propios, ahorros del dueño y además con financiamiento a través de sus proveedores, principalmente con su proveedor más fuerte, en su caso Tersuave. Este proveedor recibe cheques a 30, 60 y 90 días. De esta forma, deja un margen de ventas para que la empresa pueda vender los productos y con eso poder afrontar en uno, dos o tres meses el pago de sus compras.

Al reconocer que el 80% de las empresas entrevistadas coincidían en que el préstamo bancario era poco posible debido a la tasa de interés, surge el análisis acerca del conocimiento de las líneas de financiamiento en Argentina. En este caso, se analiza que una sola empresa no conoce ninguna línea de financiamiento, por ende no la utiliza, siete empresas las conocen muy poco, únicamente la bancaria, y no la utilizan y solo dos empresas conoce la mayoría de las líneas de financiamiento expresadas por Juliana Rojas (2015), una de ellas, la empresa N° 2, utiliza tres de las mencionadas por la autora; entre ellas la bancaria, mercado de capitales y sistema de garantías.

Continuando con el segundo objetivo, se buscó analizar si estas PyMEs consideran que hay momentos para financiarse. Y, si los hay, cuáles son. En este caso, el 100% de las empresas coincidieron en que si existen momentos para financiarse y nuevamente, las diez empresas expresan que los momentos que consideran óptima la financiación es al momento de abrir el negocio, y a la hora de hacer crecer y expandir su empresa. Esto corresponde con lo mencionado por Laura Rojas (2017) al señalar los momentos y formas de financiación en el apartado de introducción.

Se presenta una necesidad de financiarse en dos etapas clave para las empresas. La Empresa N° 3, comenta que quería comenzar desde el primer día con la mayor cantidad de productos disponibles al público para así poder generar un vínculo de conformidad con todos sus clientes. Para esto, necesitaba una inversión inicial grande y así poder abastecerse con los productos necesarios. Esta empresa utilizó recursos propios, y préstamos de un familiar y un amigo. Gracias a este financiamiento pudo llegar a sus expectativas y comenzar un negocio con todos los productos del rubro disponibles. A lo largo dos años, pudo solventar la deuda que tenía con su familiar y amigo, y un año después, con el capital que la empresa ganó, pudo expandirse y adicionar una nueva área de productos. Se refleja en este ejemplo los momentos en los que ésta empresa necesitó financiarse.

En el tercer y último objetivo se propuso explorar acerca del impacto de las crisis económicas y la pandemia. Como se pudo ver en la Figura 1 de la investigación, Argentina está viviendo desde hace años en constantes crisis económicas que generan incertidumbre en las empresas locales. Sumado al análisis realizado por la Fundación Mediterránea, IERAL (2020) y la Fundación Observatorio PyME (2020), se analizó en concordancia con lo expuesto por el Ministerio de salud (2020), el impacto de las medidas tomadas por el estado en las empresas entrevistadas, y se arriba a la conclusión que el 70% de las MiPyMEs se vieron afectadas negativamente, ya sea por cierre total o parcial del negocio o por una disminución de ventas abruptas. Y, el 30% se vieron afectadas positivamente ya que al tratarse de un rubro esencial, se mantuvieron abiertas en todo momento y con movimientos constantes de clientes.

La Empresa N° 7, debido a que es un rubro esencial, la empresa no tuvo que cerrar sus puertas y es parte del 30% que se vio afectada de manera positiva. Su dueña sostiene que los meses de mayores ventas se centraron en Marzo, Abril y Mayo. Durante este período, sus clientes no sabían cómo iba a progresar la cuarentena establecida y debido a esto compraban en grandes cantidades para evitar salir de sus hogares.

Por otro lado, la Empresa N° 9, dedicada a la venta, reparación y alquiler de impresoras y fotocopiadoras, no puede sostener la misma idea. Su dueño expresa que la empresa se mantuvo completamente cerrada por tres meses. Durante este período, afrontó sus gastos con capital propio de la empresa y solicitó ayuda a familiares. Cuando pudo abrir el negocio, no funcionaba de la misma forma que antes, los colegios y universidades que son sus principales clientes seguían cerrados y los estudiantes podían utilizar sus apuntes de manera virtual, evitando fotocopiarlo. Esta empresa entra dentro del 70% que se vio afectada negativamente y hoy en día sigue manifestando problemas con las medidas del gobierno.

En el marco de la pandemia, el Estado ofreció subsidios para ayudar a las empresas del país, en este análisis se destaca que seis empresas solicitaron esta asistencia porque cumplían con los requisitos necesarios, y cuatro empresas prefirieron no solicitarlo y seguir adelante por cuenta propia. La totalidad de las PyMEs que decidieron no solicitar la asistencia, llegan a la misma conclusión de evitar sostener una relación con el banco o con el gobierno. Nuevamente se remarca la total desvinculación que se encuentra entre las MiPyMEs y las entidades bancarias.

De las seis MiPyMEs que solicitaron la asistencia, a cinco de ellas se la

otorgaron y una no obtuvo respuestas.

El Estado ofrecía dos diferentes subsidios, por un lado el Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción, más conocido como ATP y por otro, el crédito blando, con una tasa de interés del 24% y 33%. Se analizó que, de las cinco empresas que recibieron la asistencia, solo una de ellas recibió ambas, ATP y crédito blando, y las cuatro restantes solo recibieron el ATP.

En este caso, la Empresa N° 4 es quien recibió ambas asistencias. Su dueño expresa que el estudio contable a cargo de su empresa le recomendó solicitar ambas asistencias para poder mitigar la caída de las ventas, sobre todo en el área de cafetería que se mantuvo cerrada por tres meses. La asistencia de ATP les fue otorgada durante Mayo, Junio y Julio y gracias a este subsidio pudieron mantener el pago de salarios con normalidad. Además, se les otorgó el crédito blando. Éste fue solicitado en tres instancias distintas, Abril del 2020 a una tasa del 24%, Diciembre del 2020 a una tasa del 33% y Enero del presente año también al 33%. La decisión de tomar este crédito fue principalmente porque veían una ventaja ya que su facturación a lo largo del año iba a superar el monto de esta tasa de interés. De esta forma obtuvieron el crédito en el momento que necesitaban financiarse y fueron amortizando los intereses a lo largo del año.

Durante las entrevistas se pudo indagar con todas las empresas acerca de la importancia que cada una de ellas le da al financiamiento como se expresa en la Tabla 4 del apartado anterior. El encargado de la empresa N° 2 comentó “El financiamiento para nuestra empresa es vital, al ser una empresa que debe mantenerse vigente a la hora de la Innovación y Desarrollo, necesitamos contar con acceso a líneas de financiamiento para cubrir éstas necesidades. Por otra parte, al inicio de las producciones para ciertos proyectos, se necesita contar con financiamiento para capital de Trabajo. En más de una ocasión el anticipo de la provisión no alcanza a cubrir los costos iniciales.” (Empresa N°2, 2021). Ésta respuesta es a modo de ejemplo ya que todos los entrevistados coinciden con ella, le dan un valor muy importante al financiamiento, consideran que es clave para poder comenzar un emprendimiento y poder desenvolverse.

En este punto se puede encontrar una gran contradicción. Todas las empresas coinciden en que el financiamiento es fundamental, pero si se retoma la Tabla 6, podremos notar que el 10% de las MiPyMEs entrevistadas no conoce las líneas de financiamiento, y un 70% conoce únicamente el financiamiento bancario, pero ninguna de éstas lo utiliza. Se reconoce que por el lado de las empresas hay un gran desinterés

por querer investigar e indagar acerca de las distintas líneas que poseen a su disposición para financiarse tal y como se mencionaron previamente por Juliana Rojas (2015). Sin embargo, si seguimos la investigación realizada por De la Torre, Martínez Pería y Schmukler (2010) nos encontraremos con que los bancos tampoco se interesan en las PyMEs como clientes confiables y seguros.

Otro punto interesante a destacar es la entrevista con la Empresa N° 1, esta empresa constructora se dedica principalmente a la construcción de bancos. Durante la entrevista, uno de los dueños cuenta que el mismo banco, su cliente directo, no lo ayuda a financiarse para la realización de la obra, es decir, le ofrece un adelanto mínimo para la compra inicial de materiales, y va cancelando el pago de la obra a medida que transcurre el tiempo.

Suele ocurrir que el cliente se atrase en los pagos de la obra y comprometa al proveedor generando un rojo en su cuenta corriente. Ante esta situación, el mismo banco (cliente) no cubre el rojo de la cuenta del proveedor. Siendo un ejemplo concreto, pagos vencidos del cliente por \$4.000.000 y cuenta corriente en descubierto del proveedor en -\$300.000.

La empresa tiene que financiarse utilizando fondos propios para sumar al adelanto del cliente porque de lo contrario, le sería imposible realizar la compra de materiales necesarios y el pago de los empleados para darle continuidad a la obra.

En respuesta a los interrogantes planteados en la introducción de este trabajo, en base a las entrevistas realizadas se puede sostener que todas las MiPyMEs le dan mucha importancia al financiamiento según su conocimiento. Consideran que es de gran valor poder financiarse. Sin embargo, existe una contradicción ya que éstas no presentan interés alguno en investigar acerca de las diferentes líneas de financiamiento actuales de Argentina. De igual manera, si las empresas investigasen, se encontrarían con una muralla repleta de requisitos que serían muy difíciles de cumplir.

Por otro lado, se rescata que las herramientas más utilizadas fueron en primer lugar el financiamiento con recursos propios, ya sean ahorros o prestamos de familiares y amigos, en segundo lugar el financiamiento con proveedores y con clientes, y en tercer lugar, como se expuso previamente, la financiación a través de una entidad bancaria.

Finalmente, el impacto del financiamiento en el 100% de las PyMEs

entrevistadas es positivo. Aseguran que cada vez que se financiaron, ya sea con recursos propios o externos, se encontraron con buenos resultados. Gracias al financiamiento ellos pudieron plantearse objetivos concretos para poder abrir un negocio, y para aquellos que ya tienen su empresa en marcha, poder expandirse y hacer crecer de la mejor manera la empresa. El financiamiento es un factor clave.

Los resultados de este trabajo, van de la mano con la realidad económica, social y política del país, donde las crisis económicas, la inflación, caída de las ventas, son factores determinantes a la hora de crear o hacer crecer un emprendimiento, sumado a esto la falta de herramientas de financiamiento por la poca oferta de las entidades bancarias genera en contrapartida un gran desinterés y escasa demanda por parte de los emprendedores.

Limitaciones y fortalezas

El presente trabajo pretende analizar las herramientas e importancia del financiamiento en las MiPyMEs, y los momentos en los que buscan financiarse, sin embargo, cabe mencionar que dicho análisis se encuentra limitado por el contexto actual de incertidumbre debido al Covid-19 que estamos viviendo en Argentina. De las diez empresas entrevistadas, únicamente tres accedieron a la entrevista en persona, las siete restantes prefirieron una reunión rápida por algún medio tecnológico para facilitar y hacer más rápida la entrevista. Esto genera que el instrumento elegido no se aproveche al máximo para poder indagar y profundizar. Además, la falta de conocimiento por parte de los emprendedores acerca de las líneas de financiamiento, dificultó la posibilidad de profundizar en el tema tratado y poder enriquecer el desarrollo de las conclusiones.

Otra limitación fue que las empresas entrevistadas no dieron acceso a sus balances y demás información financiera, lo que imposibilita realizar un análisis de rentabilidad para luego hacer un estudio más completo en relación a sus fuentes de financiamiento y como las utilizan para afrontar todos los costos de cada empresa.

En contrapartida a las limitaciones mencionadas, el trabajo se destaca y se muestra de gran valor ya que hay una gran diversidad en cuanto a los rubros de las empresas. Esta generalidad de rubros ayuda a mostrar que el impacto ya sea de las crisis del país, de la falta de conocimiento sobre el financiamiento, entre otros, es general hacia cualquier rubro y no se limita a uno específico. Además, la locación de las empresas en diferentes zonas de la provincia de Córdoba; zona centro, norte y sur,

enriquece y amplía la investigación.

Otra fortaleza es que a pesar de que la muestra no fue estadísticamente significativa, se puede realizar la investigación correspondiente y responder a los objetivos planteados con normalidad sin restricciones en la información.

Conclusiones y recomendaciones

Con respecto a las conclusiones, se puede afirmar que los objetivos planteados pudieron reconocerse de manera clara y precisa a lo largo de la investigación. En relación a los resultados obtenidos en la presente investigación, el acceso al financiamiento es un pilar fundamental para el desarrollo de cualquier economía, más aún de las PyMEs locales y se puede pensar que la escasez de financiamiento hoy, es un problema alarmante para todos los emprendedores. Esta problemática para obtener financiamiento afecta a las empresas ante la necesidad de obtener capital de trabajo y poder realizar inversiones necesarias para llevar adelante su emprendimiento. Se hace entonces sustancial que exista un ente u organización que ayude a los emprendedores a distinguir aquellos momentos en los cuales estos se encuentran, y cuáles son las líneas de financiamiento más comunes para lograr acceder, lo cual les permitirá no solo afianzarse mejor en el mercado, sino también poder comenzar a comprender las diferentes herramientas y la gestión propia de su negocio para poder potenciar su crecimiento. Tal como lo plantean Morini, Marrero y Solari (2015) las principales cuestiones referidas a la imposibilidad para acceder al financiamiento externo está caracterizada por la falta de eficiencia del propio sistema financiero, ya que el mismo presenta para los diferentes programas de financiamiento de las PyMEs una presentación de información dificultosa, en donde no se deja en claro los requisitos que deben cumplirse para acceder al financiamiento, como también la información que es presentada por la empresa al momento de solicitar un crédito externo.

Por su parte, como manifiestan De la Torre, Martínez Pería y Schmukler (2010) los bancos encuentran una gran informalidad, baja confiabilidad en sus balances contables, falta de garantías y alto costo de generar información contable, además, reconocen que un alto número de PyMEs no ejerce suficiente demanda. Entre otros motivos, atribuyen este comportamiento a que estas empresas buscan financiamiento de largo plazo a tasas fijas y los bancos están dispuestos a prestar a corto plazo con tasa

variable.

Se hace necesario promover e incentivar el financiamiento para pymes y dar a conocer sus beneficios para poder ayudarlas ya que éstas son actores importantes para el desarrollo productivo, siendo un importante aporte para la generación de empleo y desarrollo empresarial. En relación a las recomendaciones, a lo largo de la investigación se reconoció la falta de conocimiento técnico que poseen los dueños de las pequeñas y medianas empresas entrevistadas en cuanto al acceso al financiamiento. De esta manera se considera que es esencial la puesta en marcha de planes y programas de capacitación dirigidos puntualmente a los directivos de las organizaciones, para que estos comiencen a tomar conciencia respecto a la importancia de la financiación para el crecimiento de sus empresas. Se puede considerar un debate constructivo y analizar cómo es posible que las MiPyMEs superen estas barreras.

Recomendaciones de futuras líneas de investigación

Sería de gran utilidad continuar con esta investigación ampliando la población hacia otras provincias, para lograr obtener una muestra más grande y una investigación a nivel nacional y no provincial. Sumado a esto, incluir fundaciones o algún organismo de apoyo y fomento a las Pymes para tener un alcance mayor, una muestra que realmente refleje los resultados obtenidos y tener un análisis amplio que permita generalizar los resultados.

Este estudio brindará herramientas para una mejor comprensión y análisis del financiamiento en las PyMEs atravesando los momentos claves para financiarse, las crisis que sobrellevan, y como lo llevan adelante.

Referencias

Bebczuk, R. N. (Septiembre de 2010). Acceso al financiamiento de las PYMES en Argentina: estado de situación y propuestas de política. (N. Unidas, Ed.) *Sección de estudios del desarrollo* (227). Obtenido de Serie financiamiento del desarrollo:

<https://repositorio.cepal.org/handle/11362/5207>

Bleger, L; 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*, 157.

Bongiorno, T., Rodríguez, T., Villafior, J. (2019). *El método de financiación de crowdfunding como solución posible a la financiación de los proyectos de emprendedores y Pymes de la República Argentina*. Trabajo de investigación final. Universidad Argentina de la Empresa. Obtenido de <https://repositorio.uade.edu.ar/xmlui/bitstream/handle/123456789/8338/Bongiorno.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Brizi, M. (01 de Septiembre de 2018). Creadores de empresas: ¿Cómo cambió el perfil en los últimos años? *El Cronista Pyme*. Obtenido de <https://www.cronista.com/pyme/negocios/El-habito-de-crear-empresas-segunpasan-los-anos-20180815-0002.html>

Cohen Arazi, M., Kühn, F., Lazarte, I. (2020). Relevamiento sobre realidad empresarial 2020. IERAL, Fundación Mediterránea. Edición N° 1016. Recuperado del 24 de Junio de 2020, de

[http://www.ieralpyme.org/images_db/imgsImg/File/ENCUESTA%20EMPRESARIA/PT%20Relevamiento%20Empresarial%202019%20\(EE10\)%20-%20%20Expectativas%20y%20ventas%20en%20cuarentena%20\(pub-1\)%20V4\(2\).pdf](http://www.ieralpyme.org/images_db/imgsImg/File/ENCUESTA%20EMPRESARIA/PT%20Relevamiento%20Empresarial%202019%20(EE10)%20-%20%20Expectativas%20y%20ventas%20en%20cuarentena%20(pub-1)%20V4(2).pdf)

De la Torre, A., Martínez Peria, M. S. y Schmukler, S. L. (2010). Participación bancaria con Pyme: Más allá de los préstamos de relación. *Revista de Banca y Finanzas*, vol. 34, número 9, 2280-2293. Obtenido de

https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2172463

Estudio Del Amo. Índice de inflación en Argentina anual y mensual. Obtenido de

<http://estudiodelamo.com/inflacion-argentina-anual-mensual-2021/>

Fundación Observatorio PyME. (2020). *Coronavirus: Impacto sobre las PyME, producción y empleo*. Buenos Aires: Fundación Observatorio PyME. Recuperado de Agosto de 2020, de

https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2020/08/FOP_Coronavirus_Ana%CC%81lisis-Regional_baja.pdf

Fundación Observatorio Pyme (2016). *Inversión y acceso al financiamiento en el segmento PyME manufacturero*. Aspectos estructurales. Obtenido de https://www.observatoriopyme.org.ar/wpcontent/uploads/2014/09/FOP_IE_1311_Invesiones-y-acceso-al-financiamiento-de-las-PyME-industriales.pdf

IERAL. (2013). Las PyMEs argentinas en un entorno de fluctuaciones económicas. Recuperado de https://www.cronista.com/documentos/Marcos_Cohen_Arazi_Pymes_y_Fluctuaciones.pdf

Manzanal, R. (2018). *El Sistema de SGR en Argentina: historia, actualidad y perspectivas*. San Martín. Universidad Nacional de San Martín. Escuela de Economía. Obtenido de

https://www.unsam.edu.ar/escuelas/economia/investigacionpublicaciones/wp-content/uploads/2018/08/Manzanal_SGR.pdf

Mayer, M. (17 de 11 de 2017). www.lavoz.com.ar. Recuperado el 07 de 05 de 2019, de <https://www.lavoz.com.ar/negocios/pyme-solo-la-mitad-se-inscribio-encordoba-para-beneficios-fiscales>

Ministerio de Salud (2020), Decreto de necesidad y urgencia 260/2020. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/coronavirus/dnu>

Ministerio de Desarrollo Productivo (2021). ¿Qué es una PyME? Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/produccion/registrar-una-pyme/que-es-una-pyme>

Ramírez, M. (2011). *Asimetrías Informativas entre los bancos comerciales y las empresas Pymes en La Plata y localidades vecinas*. (Trabajo Final para Título de Magister). Universidad Nacional de La Plata, La Plata.

Rojas, L. (2017). *Situación del financiamiento a PyMEs y empresas nuevas en América*

Latina. Santiago, Chile. Cieplan. Obtenido de https://www.cieplan.org/wp-content/uploads/2019/02/Situacion_del_financiamiento_a_PYMES_y_empresas_nuevas_en_America_Latina.pdf

Rojas, J. (2015). *Financiamiento público y privado para el sector PyME en la argentina*. Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires. Facultad de Ciencias Económicas. Escuela de Estudios de Posgrado. Obtenido de http://157.92.136.59/download/tpos/1502-0355_RojasJ.pdf

Anexo I: 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 Julieta Galli, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es conocer y analizar las herramientas de financiamiento que utilizan las pymes familiares de Argentina.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es conocer las herramientas de financiamiento utilizadas por las pymes.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli.

Silvio A. Ferrero

Nombre del Participante



Firma del Participante

12 | MAY | 21

Fecha

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 Julieta Galli, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es conocer y analizar las herramientas de financiamiento que utilizan las pymes familiares de Argentina.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es conocer las herramientas de financiamiento utilizadas por las pymes.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli.

MAXIMO STRAMAZZO

Nombre del Participante



Firma del Participante

12/05/21.-

Fecha

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 Julieta Galli, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es conocer y analizar las herramientas de financiamiento que utilizan las pymes familiares de Argentina.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es conocer las herramientas de financiamiento utilizadas por las pymes.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli.

RIBONE CLAUDIA

Nombre del Participante



Firma del Participante

12/5/21

Fecha

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 Julieta Galli, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es conocer y analizar las herramientas de financiamiento que utilizan las pymes familiares de Argentina.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es conocer las herramientas de financiamiento utilizadas por las pymes.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli.

ARY MARCELO ABNELO



13/5/21

Nombre del Participante

Firma del Participante

Fecha

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 Julieta Galli, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es conocer y analizar las herramientas de financiamiento que utilizan las pymes familiares de Argentina.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es conocer las herramientas de financiamiento utilizadas por las pymes.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli.

Emanuel Gagliosi

Nombre del Participante

A handwritten signature in black ink, enclosed within a hand-drawn oval. The signature appears to be 'Emanuel Gagliosi'.

Firma del Participante

12/05/21

Fecha

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 Julieta Galli, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es conocer y analizar las herramientas de financiamiento que utilizan las pymes familiares de Argentina.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es conocer las herramientas de financiamiento utilizadas por las pymes.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli.

FERNANDO D. GALI

Nombre del Participante



Firma del Participante

11/05/2021

Fecha

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 Julieta Galli, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es conocer y analizar las herramientas de financiamiento que utilizan las pymes familiares de Argentina.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es conocer las herramientas de financiamiento utilizadas por las pymes.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 30 minutos.

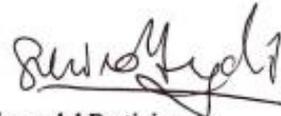
Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme 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 Julieta Galli.

Silvia Angiello

Nombre del Participante



Firma del Participante

13/05/21

Fecha

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 Julieta Galli, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es conocer y analizar las herramientas de financiamiento que utilizan las pymes familiares de Argentina.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es conocer las herramientas de financiamiento utilizadas por las pymes.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli.

Pablo Gomez
Nombre del Participante


Firma del Participante

12/5/2021
Fecha

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 Julieta Galli, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es conocer y analizar las herramientas de financiamiento que utilizan las pymes familiares de Argentina.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es conocer las herramientas de financiamiento utilizadas por las pymes.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli.

LUCAS LUDUENA

Nombre del Participante



Firma del Participante

13/05/21

Fecha

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 Julieta Galli, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es conocer y analizar las herramientas de financiamiento que utilizan las pymes familiares de Argentina.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es conocer las herramientas de financiamiento utilizadas por las pymes.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 30 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 Julieta Galli.

Gonzalo Daniel Mercedes
DUE 31.037.129

Nombre del Participante



Firma del Participante

17/05/2021

Fecha

Anexo II: Guía de preguntas para la entrevista

Entrevista Empresa N° 2

1- ¿En qué rubro se desarrolla su empresa?

En el ámbito de Tecnología. Investigación y Desarrollo de Hardware, Firmware y Software, haciendo foco específico en los sistemas de pagos (pre pagos y pagos abiertos) en el transporte público de pasajeros.

2- ¿En qué Localidad de la provincia de Córdoba se encuentra?

En Córdoba Capital, Barrio General Paz.

3- ¿En qué año inició la actividad de la empresa?

Tuvo sus inicios a medido de 1995, pero se constituyó oficialmente como Sociedad Anónima a partir del 2007.

4- ¿Cuántos empleados tiene la empresa?

En la actualidad contamos con 20 empleados en planta permanente.

5- ¿Qué importancia de da al financiamiento en su empresa?

Vital, por un lado al ser una empresa que debe mantenerse vigente a la hora de la Innovación y Desarrollo, necesitamos contar con acceso a líneas de financiamiento para cubrir las necesidades de I+D.

Por otra parte, al inicio de las producciones para ciertos proyectos, se necesita contar con financiamiento para capital de Trabajo. En más de una ocasión el anticipo de la provisión no alcanza a cubrir los costos iniciales.

6- ¿Qué herramienta de financiamiento utilizó y/o utiliza?

Tomamos diferentes líneas de crédito en los bancos con los cuales trabajamos. Santander, Francés y Galicia.

7- ¿Por qué eligió esa herramienta de financiamiento?

En el año 2020, tomamos 4 créditos para el pago de los sueldos. Para mitigar los desvíos devenidos por el comienzo de la pandemia. Distribución: 1 Francés – 2 Galicia – 1 Santander

Tomamos 1 crédito por Capital de Trabajo en el Santander, y otro adicional en el Santander a través de la SGR Garantizar.

8- ¿Conoce las líneas de financiamiento actuales de Argentina?

Si, tratamos de mantenernos vigentes con la información actual. De hecho, si salen algunos proyectos en cartera, vamos a necesitar nuevamente financiación.

También estamos trabajando activamente en los fondos que brinda la nación a través del Ministerio de Industria. Como son los Fontar, Fonsoft, PAC y otros más para Capacitación y mejoras de Infraestructura.

9- ¿Considera que hay etapas/momentos para financiarse? Si es afirmativo, ¿En qué momento se financio?

Si totalmente, nosotros comenzamos a partir de una necesidad, esto nos demostró que podemos trazar planes Financieros.

10- ¿Recurrió alguna vez al financiamiento que no haya sido a través de una entidad bancaria? ¿Porque?

Financiamiento privado a través de la inyección de capital de los socios. La nueva dirección de la empresa, lleva casi 4 años. En ese lapso se logró cuadruplicar las ventas, año tras año.

En el comienzo de la nueva dirección la calificación bancaria de la empresa no era tan alta, por lo cual no se tenía acceso a las líneas de financiamiento para comenzar con los grandes proyectos que luego de ejecutaron.

11- El Gobierno fue adoptando medidas desde el comienzo de la pandemia, ¿Cómo afectaron a tu empresa? ¿En qué medida? ¿Cómo lo llevó adelante?

Como a la mayoría de las empresas, nos impactó en lo financiero. La pandemia generó que varios de los proyectos se dilataran, pero el más importante que era una provisión de tecnología para Francia tuviera un desfase de 6-7 meses. En ese bache, necesitamos contar con financiamiento para el pago de los sueldos. Más allá que también logramos acceder al beneficio de los ATP. La facturación de la empresa cayó a tan solo los servicios de soporte y mantenimiento mensual que teníamos con algunos clientes.

12- ¿Utilizaste alguna asistencia del Estado durante la pandemia? ¿Cuál?

Como te mencione en la respuesta anterior, por 3-4 meses logramos acceder al beneficio de los ATP.

Entrevista Empresa N° 4

1- ¿En qué rubro se desarrolla su empresa?

Se desarrolla dentro del rubro alimentación y bebidas no alcohólicas. Es una panadería con cafetería

2- ¿En qué Localidad de la provincia de Córdoba se encuentra?

Se encuentra ubicada en la ciudad de La Calera

3- ¿En qué año inició la actividad de la empresa?

Comenzó a finales del 2014

4- ¿Cuántos empleados tiene la empresa?

La empresa tiene actualmente 9 empleados

5- ¿Qué importancia de da al financiamiento en su empresa?

Muy alta, es el líquido que se necesita todos los días para hacer funcionar la empresa. Pagar proveedores casi todos los días, servicios, impuestos, empleados. Hoy es crítico el manejo financiero para que la empresa se mantenga. Ni hablar para crecer o pensar en alguna ampliación o nuevo negocio.

6- ¿Qué herramienta de financiamiento utilizó y/o utiliza?

Para iniciar la empresa se utilizó recurso propio, todo el proyecto se financió con ahorros. Una vez que el primer local estuvo funcionando, éste fue lo que financió el mantenimiento y el crecimiento. En conclusión se puede decir que siempre se utilizaron recursos propios.

7- ¿Por qué eligió esa herramienta de financiamiento?

Porque es la más accesible y alcanzable, la que más previsibilidad tiene. También por un tema cultural. Mis padres “Hacían lo que podían con lo que tenían”, nunca se acostumbraron ni acostumbraron a sus hijos a pedir para hacer cosas.

Por otro lado, en este país emprender es siempre un riesgo muy grande, y no es lo mismo perder ahorros propios que acumular una deuda que se hace imposible de pagar en el caso que el emprendimiento no funcione.

Quizás por educación me criaron con la mentalidad de no pedir algo que no sé si lo voy a poder devolver....

8- ¿Conoce las líneas de financiamiento actuales de Argentina?

Conozco los créditos bancarios, para ser más específico, los créditos personales. En el año 1999 tomé un crédito personal del Banco de Galicia para un emprendimiento. En esa época la situación del país y la mía laboral era otra, yo necesitaba la plata para un emprendimiento pero al mismo tiempo era empleado y con el sueldo cubría sin riesgo la cuota del crédito.

9- ¿Considera que hay etapas/momentos para financiarse? Si es afirmativo, ¿En qué momento se financio?

Sí, yo necesité mucho dinero para abrir el negocio, que es el momento en donde se necesita la mayor cantidad de plata en un lapso de tiempo muy corto. Luego necesite para crecer o hacer refacciones para remodelar la empresa.

También están las contingencias, por ejemplo, el año pasado entre abril y junio por el tema del COVID-19 necesité plata para afrontar el pago de sueldo y alquiler.

10- ¿Recurrió alguna vez al financiamiento que no haya sido a través de una entidad bancaria? ¿Porque?

Siempre, porque la empresa necesita abastecerse y pagar sueldos e impuestos. Siempre tuve la suerte que la empresa pudo generar el ingreso para poder auto abastecernos y no necesitar de un financiamiento externo para poder afrontar estas necesidades. Por momentos pedí financiamiento con proveedores en algunas ocasiones debido a que no podía cubrir los gastos pero en su mayoría, diría que el 95% de las veces, la empresa pudo autofinanciarse.

11- El Gobierno fue adoptando medidas desde el comienzo de la pandemia, ¿Cómo afectaron a tu empresa? ¿En qué medida? ¿Cómo lo llevó adelante?

Afectaron negativamente. La empresa vende mucho “de paso”, a personas que llevan a sus niños al colegio, que van a entrenar a sus clubes, que van a trabajar o pasan para ir

al gimnasio. Al haber aislamiento, las ventas de panificación cayeron mucho. Nosotros pudimos mitigar un poco esas ventas a través de los envíos a domicilio. Lo que más impacto tuvo fue el cierre de la cafetería durante 3 meses. Esta área de la empresa es muy fuerte a nivel facturación, por ende el impacto fue grande.

Los envíos a domicilio fueron aumentando día a día pero demoraron un tiempo hasta que la gente fue teniendo el contacto de la empresa y el hábito de hacer los pedidos. Asimismo las ventas por pedidos no llegaban ni al 10% de las ventas de salón antes de la pandemia. Otra de las medidas que tuvimos que adoptar fue una reducción de horarios de las empleadas debido al poco movimiento que tenía la empresa. En turnos donde antes de la pandemia había 3 personas, ahora sin cafetería y con el salón con poco movimiento con 1 sola persona alcanzaba.

También tuvimos que acomodar el monto del alquiler por unos meses, ya que no se generaba la plata suficiente para hacer frente a este pago.

12- ¿Utilizaste alguna asistencia del Estado durante la pandemia? ¿Cuál?

Si, en el mes de Abril pudimos acceder a un crédito blando a una tasa del 24% con tres meses de gracia que era destinado para el pago de sueldos. También se recibió durante Mayo, Junio y Julio el subsidio ATP que daba el gobierno a los trabajadores. Gracias a estas asistencias pudimos regularizar la caída de las ventas y poder realizar el pago correcto y en forma de sueldos, alquileres e impuestos. Luego en Diciembre 20 y Enero 21 accedimos nuevamente a créditos a una tasa del 33% y a 12 meses, también para el pago de sueldos.