

UNIVERSIDAD EMPRESARIAL SIGLO 21
TRABAJO FINAL DE GRADO
CONTADOR PÚBLICO



Manuscrito científico. Eje Temático: Fuentes de Financiamiento
Análisis del impacto y las consecuencias que producen las
limitaciones de financiamiento en las Pymes, en contextos de
inestabilidad

Analysis of the impact and consequences of financing limitations
in Smes, in contexts of instability

Alumno: Flores, Ayrton Andres

Legajo n°: CPB04991

Tutor: D'Ercole, Favio

Lugar: Río Cuarto, Mayo 2021

ÍNDICE

RESUMEN.....	3
ABSTRACT.....	4
INTRODUCCIÓN.....	5
Desarrollo.....	5
OBJETIVOS.....	21
Objetivo General.....	21
Objetivos Específicos.....	21
MÉTODOS.....	22
Diseño.....	22
Participantes.....	22
Instrumentos.....	22
Análisis de Datos.....	23
RESULTADOS.....	24
DISCUSIÓN.....	28
REFERENCIAS.....	37
ANEXOS.....	39

RESUMEN

Esta investigación tiene como principal objetivo analizar las fuentes de financiamiento de las pymes en situaciones de inestabilidad. Obtener estos recursos es importante ya que permite, entre otras cosas, aumentos en la productividad, incrementos en la innovación tecnológica, mayor posibilidad de insertarse y sobrevivir en mercados internacionales. Analizando dichas fuentes encontramos que los recursos pueden ser propios o de terceros, siendo los primeros la principal fuente de abastecimiento para el logro de los objetivos propuestos por la empresa e incluso sin importar si el contexto es de inestabilidad o no. En cuanto al financiamiento de terceros el mismo puede provenir de proveedores, bancos públicos, bancos privados y créditos.

Es importante tener en cuenta que, para financiarse, primero se debe acceder al mismo lo cual no siempre resulta sencillo sobre todo para las entidades en las que se hará hincapié.

Palabras claves: Financiamiento, Fuentes, Pymes.

ABSTRACT

The main objective of this research of this research is to analyze the sources of financing of Small and Medium Businesses in situations of instability. Obtaining these resources is important since it allows, among other things, increases in productivity, increases in technological innovation, a greater possibility of inserting and surviving in international markets. Analyzing these sources, we find that the resources can be our own or those of third parties, the former being the main source of supply to achieve the objectives proposed by the company and even regardless of whether the context is unstable or not. Regarding third party financing, it can come from suppliers, public banks, private banks and credits.

It is important to bear in mind that, to be financed, you must first access it, which is not always easy, especially for the entities that will be emphasized.

Keywords: Financing, Sources, Small and Medium Businesses.

INTRODUCCIÓN

Dentro del universo de las empresas se encuentran las PyMes (Pequeñas y Medianas empresas). Se entiende por estas a, aquellos negocios cuya propiedad suele pertenecer en parte o en su mayoría a miembros de una sola familia. Es importante señalar que, el concepto “familiar” se extiende más allá de la consanguinidad y aplica también a aquellos miembros políticos. Dichas organizaciones están integradas por seres humanos, en las que principalmente se destacan las relaciones entre ellos para su correcto funcionamiento y cumplimiento de objetivos.

En la Argentina se encuentran funcionando aproximadamente 856.300 empresas, de las cuales un 83% son microempresas, 16,8% Pymes, y solo un 0.2% grandes compañías (Manzoni, 2017).

Las micropymes son las grandes generadoras de empleo en el país, en ellas hay 4.3 millones de puestos de trabajo. Se crean en promedio por año unas 65.000 empresas de las cuales 59.000 cierran y aquí el problema radica en que las empresas nacen y mueren como Pymes, es decir, en primera medida no logran desarrollarse por falta de recursos para escalar en el aspecto tecnológico y en segundo lugar el problema se observa en la falta de dinamismo en el recambio generacional ya que el promedio de 25 años lo hace muy elevado en el rubro (Manzoni, 2017).

Como mencionábamos las micropymes son muy importantes para el país en lo que se refiere a puestos de trabajo, pero el lado negativo de estas lo encontramos en que no hay instituciones que las apoyen. En comparación con otros países, Argentina no gasta en las pymes ni en el cambio tecnológico lo que conlleva al desfinanciamiento de las mismas y por ende su posterior cierre (Manzoni, 2017).

Las Pymes juegan un rol fundamental como fuentes de creación de emprendimientos e innovación, factores esenciales para el desarrollo nacional, además de generar grandes efectos redistributivos sobre la educación y la riqueza. Se caracterizan por su flexibilidad y adaptabilidad a los cambios del mercado. Dentro de sus debilidades es importante resaltar la dificultad para competir en mercados globalizados.

Existe un esfuerzo importante por promover el trabajo conjunto entre las grandes empresas y las Pymes, con el fin de mejorar la competitividad nacional ya que estas últimas deben coexistir con las primeras produciendo similares productos siendo capaces de explotar partes del mercado que valoren la diferenciación de productos.

La secretaría de Emprendedores y Pymes del Ministerio de Producción establece los límites de facturación anual por sector para determinar que empresas pertenecen a la categoría pymes.

Se encuentran dentro de esta categoría, ya sea como micro, pequeña o mediana empresa, aquella cuyas ventas anuales no superen los valores que se muestran en el Cuadro N°1: (RG AFIP 69/2020).

A. Límites de ventas totales anuales expresados en pesos (\$)

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industrias 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

B. Límites de personal ocupado

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industrias 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

C. Límite de activos expresados en pesos (\$)

Tope de Activo en pesos
193.000.000

El procedimiento para obtener el Certificado que acredite a la persona física o Jurídica como Pymes es el siguiente:

- a) Ingreso con Cuit y Clave Fiscal a la página de Afip.
- b) Seleccionar el rol “Pymes Solicitud de Categorización y/o Beneficios”.
- c) Seleccionamos el apartado “Nuevo” e introducimos el periodo fiscal a solicitar.

En el siguiente paso el sistema realiza dos preguntas:

- 1) ¿Solicita el beneficio del pago del IVA en forma diferida?
 - 2) ¿Acepta compartir información? Pudiendo responder ambas sólo por SI o por NO.
- d) Realizado el paso anterior solo nos queda presentar dicha solicitud. Hecho esto el sistema devuelve un formulario en forma de DDJJ (F-1272) y un Acuse de Presentación el cual es importante ya que contiene el N° de transacción que luego nos servirá para realizar el último paso.
 - e) Luego de efectuada la presentación, y habiendo transcurrido entre 24 y 48hs nos dirigimos a la página <https://pyme.produccion.gob.ar/certificado/> la cual nos solicitara CUIT y N° de transacción y de no mediar inconvenientes nos otorgara el mencionado Certificado.



Imagen 01. Fuente elaboración propia. UES 21. Año 2021

Dichas organizaciones o empresas (Pymes) cuentan con ciertas características las cuales pueden ser vistas o clasificadas como ventajas o desventajas, entre ellas podemos mencionar (Universidad Nacional de Cuyo, 2020):

Ventajas:

- a) Capacidad de generar empleos estables, absorben una parte importante de la población económicamente activa,
- b) Adaptación a las nuevas tecnologías,
- c) Contribución al desarrollo regional donde se encuentren radicadas,
- d) Flexibilidad al tamaño del mercado donde se insertan,
- e) Conocimiento de la nómina de empleados, lo que permite resolver con facilidad los problemas que se presenten,
- f) Competitividad en los precios, producen y venden artículos a precios competitivos ya que sus gastos no son muy grandes y sus ganancias no son excesivas,
- g) Mantienen una unidad de mando, lo que les permite una adecuada vinculación entre las funciones administrativas y las operativas,
- h) Los dueños, generalmente tienen un gran conocimiento del área que operan, permitiéndoles aplicar su ingreso, talento y capacidades para la adecuada marcha del negocio,
- i) Están más cerca de sus clientes, es una de las ventajas más evidentes. Tratan de una manera más directa con ellos, lo que les permite conocer con más facilidad sus necesidades y ofrecer un servicio más individualizado, e incluso establecer relaciones personales y de apego con sus usuarios,

- j) Rapidez en la toma de decisiones, ya que recae sobre una persona o sobre un grupo reducido,
- k) Facilidad en formar vínculos y conocer las cualidades de los demás, lo que permite aumentar el rendimiento y formar mejores equipos de trabajo,
- l) La comunicación será más sencilla, ello posibilita que las nuevas ideas fluyan y los problemas se resuelvan en equipo.

Desventajas:

- a) Mayor vulnerabilidad frente a los problemas que se puedan presentar en el entorno económico como la inflación y la devaluación,
- b) Grandes sufrimientos en los periodos de crisis, los que producen disminución en las ventas,
- c) La falta de recursos financieros las limita, ya que no tienen fácil acceso a las fuentes de financiamiento, carecen de músculo financiero del que disponen las grandes empresas. Por ello, habitualmente necesitarán, financiación externa, que también tendrán en forma más limitada y en peores condiciones, sin capacidad de acceder a instrumentos financieros de los que sí disponen las grandes corporaciones, como la cotización en mercados bursátiles,
- d) Mantienen una gran tensión política ya que los grandes empresarios tratan por todos los medios de eliminar a estas empresas, por lo que la libre competencia se limita o de plano desaparece,
- e) Dificultad para llegar a un gran número de clientes y ganarse su confianza,

- f) Administración no especializada,
- g) Inexperiencia en temas económicos,
- h) Escaso poder de negociación con proveedores y clientes, resulta mucho más difícil conseguir condiciones beneficiosas y con frecuencia se ven obligadas a ceder más de lo que querrían.

Volviendo a las fuentes de financiamiento, estas son de gran importancia en la vida de la empresa, ya que le permiten obtener los recursos financieros necesarios para poder llevar a cabo una determinada actividad, mantener su estructura financiera e incluso realizar inversiones rentables.

Dichas fuentes se pueden clasificar bajo diferentes criterios:

Según su propiedad:

- a) Financiamiento propio: Recursos financieros propiedad de la empresa.
- b) Financiamiento de terceros: Recursos obtenidos a través de un tercero ajeno a la empresa y que genera una deuda.

Según su vencimiento:

- a) A corto plazo: El plazo de devolución es menor a un año.
- b) A largo plazo: Plazo de devolución mayor a un año.

Según su procedencia:

- a) Fuentes de financiamiento internas:

- 1) Resultados no distribuidos
- 2) Aportes de los socios
- 3) Reservas

- b) Fuentes de financiamiento externas:

- 1) Préstamos: Contrato firmado con una persona física o jurídica la cual otorga una cantidad de dinero que será devuelta en un plazo de tiempo determinado y con intereses.
- 2) Leasing: En el contrato de leasing el dador conviene transferir al tomador la tenencia de un bien cierto y determinado para su uso y goce, contra el pago de un canon y le confiere una opción de compra por un precio determinado (CCC de la Nación Argentina, 2015, Art 1.227).
- 3) Descuento bancario: Obliga al titular de un crédito contra terceros a cederlo a un banco, y este a anticiparle el importe del crédito, en la moneda de la misma especie, conforme lo pactado (CCC de la Nación Argentina, 2015, Art 1.409).
- 4) Financiamiento público: Recursos otorgados por el Estado mediante diferentes programas.
- 5) Crowdfunding: Se utiliza para financiar proyectos mediante una cooperación participativa, llevada a cabo por personas que realizan una red para obtener los recursos necesarios. Suele utilizarse internet como plataforma.

Se trata de un gran número de empresas, con una gran flexibilidad para la adaptación a los cambios del mercado que contribuyen de una manera preponderante en el Producto Bruto Interno (Repositorio UAdE, 2014).

Ninguna nación está exenta del impacto económico-social de este segmento de empresas. Por ello su problemática se encuentra en el centro de la escena, tanto de las organizaciones empresariales, como de gobernantes, políticos y economistas. La importancia cuasi estructural de las Pymes se potencia en determinadas coyunturas. Y en

este marco, ¿ha llegado el financiamiento a estas empresas de manera eficiente, para permitirles desarrollar su potencial al máximo? De ser así, tal vez las Pymes hubieran podido amortiguar el efecto de las crisis, y aún más, convertirse en auténticos motores de desarrollo de las economías regionales.

Así es como llegamos al tema central del trabajo que nos ocupa: el financiamiento de las Pymes en nuestro país, Argentina (Repositorio UAdE, 2014).

En la actualidad la República Argentina se encuentra atravesando un proceso inflacionario el cual parece no tener fin, generando graves dificultades económicas tanto para sus ciudadanos como para el mercado en el cual ellos interactúan.

Uno de los sectores más afectados es el de las PYMES (Pequeñas y Medianas Empresas) ya que las mismas enfrentan permanentemente dificultades a la hora de encontrar financiamiento.

Durante el 2017 fueron necesarios u\$s1.400.000.000 de dólares para financiar proyectos de Pymes industriales los cuales se encontraban frenados por falta de dicho dinero siendo el 60% de esos fondos, demandados por empresas inversoras que necesitan ampliar sus proyectos, algunos de ellos ya en curso (Observatorio Pyme, 2017).

La demanda insatisfecha de financiamiento se concentró en un 80% en AMBA y la Región Centro (Bs As, Córdoba, Santa Fe y Entre Ríos). Si esta demanda de financiamiento se hubiese logrado satisfacer, la proporción de Pymes industriales inversoras hubiese aumentado del 43% al 55% (Observatorio Pyme, 2017).

El dinamismo inversor observado, muestra que estas empresas han destinado durante la última década entre el 6 y el 10% de las ventas a este propósito. Los fondos fueron dedicados en su gran mayoría a la modernización tecnológica (63% de las firmas inversoras), al mejoramiento de la capacidad comercial (50%) y a la expansión de la

capacidad productiva (53%); además de otros destinos, tales como: nuevos productos (41%), investigación y desarrollo (33%) y casos de internalización de procesos o producciones antes contratadas en el mercado (13%). En síntesis, un núcleo inversor consistente de Pymes que necesita financiamiento para el desarrollo de sus negocios y que sería conveniente para el país no desatender (Observatorio Pyme, 2017).

En 2016 el problema del financiamiento bancario para estas empresas se agravo con respecto a 2015, cayendo la participación de los bancos en el financiamiento del 35% del total de las inversiones al 22%. Como contrapartida, aumentó la participación de la autofinanciación del 54% al 68%. Es importante destacar que el problema no reside sólo en el insuficiente tamaño del mercado del crédito, sino que el mercado de capitales tampoco se haya en condiciones de financiar las inversiones postergadas de las Pymes. Actualmente, menos del 1% de las inversiones de las Pymes industriales se financia a través de los instrumentos disponibles en este mercado (Observatorio Pyme, 2017).

El problema del financiamiento de las Pyme industriales es sólo una parte de la encrucijada. La restricción se replica y agrava entre las Pymes de Servicios, del Comercio y del Agro. La restricción financiera para el desarrollo es un verdadero problema nacional, que asimila a Argentina con algunos de los países más desafortunados del planeta que carecen prácticamente de un sistema financiero capaz de movilizar el ahorro nacional hacia inversiones realizadas en su propio territorio. En efecto, el nivel de intermediación bancaria en Argentina no superó nunca el 25% del PBI y actualmente se sitúa en el 14%. En síntesis, el tamaño del sistema de intermediación bancario argentino constituye la verdadera anomalía del capitalismo nacional. Es efectivamente anómalo la convivencia de niveles de PBI per cápita como el de Argentina con niveles de desarrollo financiero tan bajos como los de los países más desafortunados del planeta (Observatorio Pyme, 2017).

Durante el primer trimestre de 2019 las dificultades en la obtención de financiamiento crecieron un 62% entre las Pymes, no obstante, las medidas paliativas no solucionan los problemas de fondo. La falta de una política crediticia orientada al sector productivo, focalizada en la modernización comercial, productiva, y organizacional ha condicionado el buen desempeño especialmente de las empresas más pequeñas, debilitando el surgimiento de nuevos emprendimientos y ha recortado la capacidad de desarrollo productivo de la economía local (Observatorio Pyme, 2019).

En el año 2018 las Pyme industriales que accedieron a financiamiento bancario distinto del descubierto bancario en cuenta corriente y leasing (tipo de crédito de uso poco difundido) fueron del 32%, receptoras de un monto de \$4.000.000 por empresa (89% de lo solicitado, en promedio). Dicho monto es 1.5 veces superior a lo percibido 5 años atrás, mientras que la inflación durante ese período se cuadruplicó (Observatorio Pyme, 2019).

Adicionalmente, los recursos necesarios para el desarrollo habitual de la actividad provienen (entre un 60 y 70%) de los propios esfuerzos internos de las empresas y sus socios (léase, reinversión de utilidades y aportes de capital). El inconveniente con este tipo de financiamiento se puede abrir en dos componentes: por un lado, si el desempeño de la empresa (y del país) no acompaña, no hay utilidades disponibles para aplicar a la inversión (bienes de capital u otros); por el otro, el financiamiento con recursos propios implica que la evaluación de proyectos queda únicamente sujeta al criterio de la empresa, no respondiendo necesariamente a eficiencia económica (Observatorio Pyme, 2019).

La escasez de crédito industrial se verifica también en un sistemático 25-30% de empresas pequeñas y medianas que presentan proyectos de inversión frenados por falta de financiamiento bancario. Entre estas empresas, la causa más difundida a la cual asignan la falta de fondos y el impedimento de poner en marcha esos proyectos consisten efectivamente en la elevada tasa de interés (y luego que la propia empresa considera que

no reúne las condiciones para aplicar una solicitud de préstamo bancario), (Observatorio Pyme, 2019).

Acceder al financiamiento es importante ya que permite entre otras cosas, aumentos en la productividad, incrementos en la innovación tecnológica, mayor posibilidad de entrar y sobrevivir en los mercados internacionales, también se obtienen otros beneficios como reducir cargas fiscales ya que los intereses que se abonan por el financiamiento pueden disminuir la cantidad de impuestos que se pagan sobre las utilidades (Universidad Nacional de Cuyo, 2020).

La utilidad que tiene este para una empresa es vital, sin esto se moverá con dificultad en su ambiente. Es el combustible sobre el cual marcha el negocio, el tipo de financiamiento seleccionado dependerá del deseo de endeudarse, la solvencia que tenga la empresa para soportar los pagos y el momento en que decida tomarlo (Universidad Nacional de Cuyo, 2020).

La organización debe contar con el financiamiento adecuado para poder crecer en el mercado y mantenerse en el mismo. Sin contar con estos mecanismos podrían tardar años en conseguir los recursos necesarios para llevar a cabo determinada acción. La no obtención del crédito puede causar la pérdida de cierta oportunidad de negocio, y en el ámbito empresarial las oportunidades son lo que más vale.

Las empresas pueden usar el financiamiento básicamente para:

- a) Cumplir con sus obligaciones corrientes como el pago de sueldos a empleados o las pequeñas compras. Generalmente este tipo de financiamiento es mensual.
- b) Expandirse hacia otros mercados o regiones que le permitan crecer y tomar las oportunidades que se le presenten.

- c) Reparaciones de bienes de uso ya sea por causa natural o por algún tipo de accidente sufrido, ya sea, incendio, inundación, etc.
- d) Obtención de nuevos bienes de uso tales como rodados, inmuebles o maquinarias para la actividad.
- e) Actualización tecnológica que le permita a la empresa ser más competitiva en el ámbito que se desarrolla.

Como vemos, el financiamiento se encuentra usualmente dedicado a la obtención de nuevos bienes, o el emprendimiento de un nuevo proyecto. Este tipo de financiamiento es deseable que sea a largo plazo debido al gran volumen de los créditos que se solicitan para la adquisición de dichos bienes (Universidad Nacional de Cuyo, 2020).

Anteriormente mencionábamos el procedimiento para la obtención del Certificado Pyme, el cual al ser otorgado le proporciona a la empresa ciertos beneficios impositivos que pueden ser vistos como formas de financiarse a corto y mediano plazo. Entre estos beneficios podemos mencionar los siguientes (Portal Pyme, 2021):

- 1) Alícuota reducida para contribuciones patronales: Los empleadores que cuenten con el certificado MiPyme tendrán una alícuota reducida para el pago de las contribuciones patronales que será del 18%.
- 2) Controladores Fiscales, créditos para microempresas: Todos los monotributistas están obligados a emitir a través de factura electrónica o mediante controlador fiscal los comprobantes de las operaciones que realicen con consumidores finales. Por el importante gasto que puede representar para el emprendimiento o microempresa la obtención de un controlador fiscal de nueva tecnología, junto con el Banco Nación, AFIP ayuda al cumplimiento de las obligaciones mediante una línea de créditos determinada “Nación emprende” que cumpliendo con

determinados requisitos permite adquirir equipamiento y realizar diferentes inversiones.

- 3) Incremento salarial: Las micros, pequeñas y medianas empresas que cuenten con certificado MiPyme vigente, quedaran eximidas del pago de las contribuciones patronales con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, con relación al incremento salarial dispuesto por Decreto 14/20, por término de 3 meses o el menor plazo en que tal incremento sea absorbido por las futuras negociaciones paritarias.
- 4) IVA, pago a 90 y certificado de no retención: Los contribuyentes podrán pagar a 90 días el IVA que declaran mensualmente. Para acceder a este beneficio, se deberá optar por la opción de IVA diferido dentro del Rol de Afip mencionado en la imagen 01 y posteriormente se podrá ver su aprobación en el domicilio fiscal de dicha página. Una vez aprobada la solicitud, se puede ver el nuevo vencimiento del pago de las DJ de IVA mediante el Sistema de Cuentas Tributarias. La presentación de las DJ sigue siendo mensual, pero se puede ingresar el saldo resultante en la fecha de vencimiento correspondiente al segundo mes siguiente al de su vencimiento original.

Para solicitar el certificado de no retención de IVA las micro, pequeñas y medianas empresas pueden hacerlo cuando sus DJ de IVA tengan un saldo a favor durante dos periodos fiscales consecutivos anteriores al pedido.

- 5) Compensación del impuesto al cheque en el pago de ganancias: Las Pymes podrán compensar en el pago de Ganancias el 100% del impuesto al cheque. Esta se puede realizar mediante un formulario

F798 en Siap o en la propia DJ. Es importante remarcar que las cuentas bancarias deben estar a nombre del beneficiario y en caso de remanente en el impuesto este no podrá ser utilizado para compensar con otros ni trasladarse a terceros, sino que el 34% del impuesto que no se hubiese utilizado se puede trasladar al próximo periodo fiscal.

- 6) Planes de Pago: AFIP lanzo a causa de la pandemia una moratoria a la cual se podían adherir las empresas que fueran Pymes. La misma es un plan de regularización de deudas tributarias y de los recursos de la seguridad social, que condona multas, intereses y demás sanciones por obligaciones vencidas al 30 de noviembre de 2019, inclusive. Estos planes tendrán un plazo máximo de 60 cuotas para aportes a la seguridad social y para retenciones o percepciones y 120 cuotas para el resto de las obligaciones. La primera cuota comenzó a vencer el 16 de Julio de 2020 según el tipo de contribuyente, deuda y plan de pago adherido. La tasa de interés será fija, del 3% mensual, los primeros 12 meses, luego será variable equivalente a BADLAR utilizable por los bancos privados. En cuanto a la refinanciación, la misma alcanza únicamente a planes vigentes.

Actualmente podemos ver como la pandemia ha provocado daños irreparables sobre el entramado productivo de país, donde las Pymes son el motor de la economía y ocupan un lugar central a la hora de generar riqueza. En ese complejo, y aún incierto, camino hacia la reactivación, juega un rol esencial el financiamiento bancario, impulsado y regulado por el Banco Central, que ha sido relevante en los meses iniciales de la pandemia para sostener a las Pymes y gran parte del empleo, junto con el Programa de

Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP), actualmente reconvertido en líneas de préstamos a tasas subsidiadas (Marino, 2020).

En términos generales, hoy existen dos grupos de Pymes bien diferenciadas respecto al financiamiento bancario. Uno está conformado por empresas que no sufrieron bajas en su nivel de actividad, pues se dedican a producir alimentos o productos esenciales, con lo cual presentan un rating crediticio. En el otro extremo, aparecen las Pymes ligadas a actividades más castigadas en el marco del Aislamiento Social, Preventivo y Obligatorio (ASPO), como lo son compañías de la industria textil, de entretenimientos, turismo y hotelería, que vieron deteriorados sus niveles de ingresos y, por ende, su rating crediticio, con lo cual se les dificulta acceder a líneas de financiamiento bancario. En este último caso, fueron sumamente importantes las garantías estatales del Fondo de Garantía Argentino, para ayudar a acotar el riesgo crediticio (Marino, 2020).

OBJETIVO GENERAL

Analizar las estrategias de financiamiento más convenientes para pymes familiares en el contexto económico actual.

OBJETIVOS ESPECIFICOS

Analizar que estructura de financiamiento adoptan las pymes familiares en tiempos de crisis.

Analizar la conveniencia de mantener esa estructura.

Determinar si es factible el acceso a fuentes alternativas de financiamiento para pymes locales.

Entender los motivos por los cuales las Pymes en Argentina presentan dificultades para acceder al crédito público y privado.

Realizar un análisis de la situación actual tanto de las que logran obtener financiamiento, como las que no logran hacerlo.

MÉTODOS

Diseño:

El marco metodológico se refiere al conjunto de procedimientos operacionales en un proceso de investigación con el fin de situar a través de un lenguaje claro y sencillo, los métodos, estrategias, procedimientos e instrumentos utilizados por el investigador para lograr los objetivos.

La presente investigación se realizó con un alcance descriptivo ya que se buscó especificar propiedades y características importantes del fenómeno estudiado: Las fuentes de financiamiento. También servirá para describir las tendencias de las PyMES, como una población, en cuanto a su estructura de financiamiento en el contexto actual del país.

El recorte espacial y temporal, se circunscribe a la situación del financiamiento en la República Argentina, con énfasis en las Pymes durante los últimos años.

El enfoque de esta investigación es cualitativo, es decir, se realizarán entrevistas para obtener un enfoque completo de la problemática sobre la cual se trabaja.

El diseño de la investigación será no experimental y transversal, ya que lo que se hizo fue recopilar los datos en un único momento en su contexto natural, para después analizarlos, sin manipular intencionalmente las variables intervinientes, debido a que se realizarán encuestas por única vez a diferentes PyMES.

Participantes:

El muestreo utilizado es el no probabilístico, ya que los participantes (elementos muestrales) seleccionados cumplían con características específicas que los define como Pymes, lo que nos permitió sacar conclusiones sobre ellas. Este tipo de muestreo selecciona los elementos muestrales en forma no aleatoria. Selecciona los casos por uno

o varios propósitos. Por lo tanto, no pretende que los casos sean representativos de la población.

La población estará compuesta por PyMES de la provincia de Córdoba. La muestra consta de 71 PyMES de diferentes rubros (Comercio, Servicios, Agropecuario).

Instrumentos:

Los instrumentos utilizados para la recolección de datos son entrevistas realizadas a integrantes de las PyMES mediante formularios Google.

El cuestionario fue elaborado en forma conjunta entre profesor y alumnos de la materia Seminario Final de la carrera de Contador Público, según las necesidades de la investigación realizada.

Análisis de Datos:

Se analizarán las entrevistas realizadas, en primer lugar, se considerarán las características de la persona entrevistada, ya sea edad, género, nivel de estudios, rol en la empresa, etc. En segundo lugar, la atención estará puesta en la empresa en sí, considerando el tipo de empresa, estructura societaria, rama económica, trayectoria, etc. En tercer lugar, haremos referencia a las fuentes de financiamiento por las que optan dichas empresas.

Luego, se analizará la información recabada y sistematizada en el punto anterior a través de hojas de cálculo (Excel) donde se procederá a comparar las respuestas obtenidas y se las clasificará en función de la necesidad pertinente al trabajo en cuestión.

Finalmente, y teniendo en cuentas los objetivos propuestos en el presente trabajo, lograremos identificar que empresas han logrado obtener financiamiento y dentro de estas

cual ha sido el origen del mismo de modo tal de extraer una conclusión lo más certera y detallada posible sobre la problemática planteada en la presente tesis.

RESULTADOS

La recolección de datos se inició con la realización de una encuesta, esta fue confeccionada a través de un formulario web (Ver Anexo 1) en el cual se entrevistó a miembros de 71 pymes de Rio Cuarto y la región. Se procedió a interrogar sobre financiamiento, gestión impositiva y responsabilidad social empresaria (RSE).

Una vez obtenidos los datos, el análisis de los mismos se efectuó mediante la utilización de hojas de cálculo (Excel).

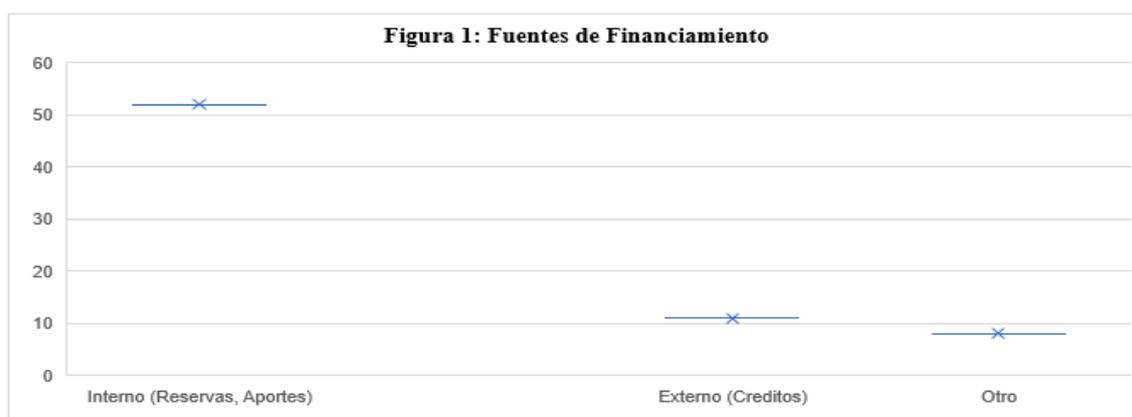
Como primer resultado, la Tabla 1 nos muestra la distribución de las pymes encuestadas teniendo en cuenta la clasificación según su tamaño.

TABLA 1. Tamaño de las Pymes

Tamaño de las Pymes	Cantidad
Micro	32
Pequeñas	18
Medianas	15
Grandes	3

Fuente elaboración propia. Encuesta Pymes UES 21. Año 2021

Los resultados que se presentaran a continuación en la figura 1 muestran la procedencia de los recursos que utilizan las pymes para financiarse.

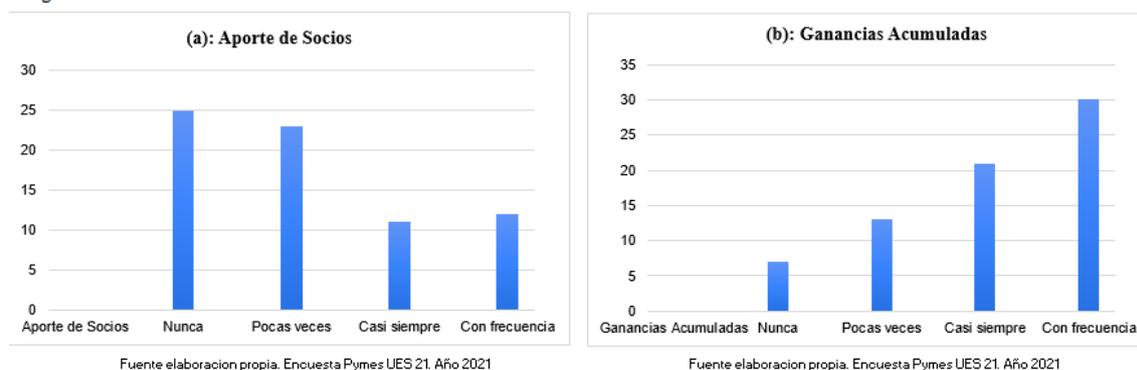


Fuente elaboración propia. Encuesta Pymes UES 21. Año 2021

En esta figura observamos que, de las 71 pymes entrevistadas, el 73% recurre al financiamiento interno, ya sea, a través de reservas o aportes de sus propietarios, para el posterior cumplimiento de sus objetivos. El 15% de las mismas utiliza fuentes externas como lo son el acceso a créditos, bancarios o de 3ros particulares y el 12% restante prefirió no hacer ninguna mención al respecto.

Realizado este primer análisis, se continuó con la diferenciación de la procedencia de los recursos internos, viendo de esta manera si las pymes logran obtener beneficios con la actividad que desarrollan o si les resulta necesario la continua reinversión por parte de sus miembros.

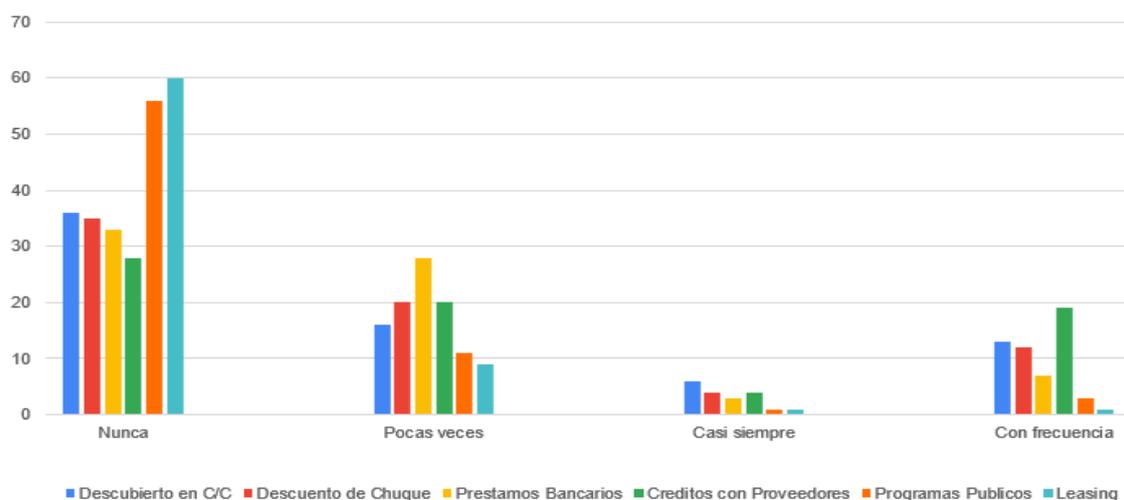
Figura 2



Como podemos observar en la figura 2, el apartado (a) muestra que el aporte de los socios es desestimado en el 68% de los casos y por ende siendo utilizado por las pymes solo en el 32% restante. En cuanto a las ganancias acumuladas que se muestran en el apartado (b), aquí nos encontramos con que las empresas tienden mayormente a reinvertir lo que logran cosechar durante un ejercicio económico acaparando el 72% de las respuestas obtenidas en las entrevistas.

Luego de describir las fuentes internas, el foco estará puesto en la figura 3 en las fuentes externas donde se mostrará con qué frecuencia las pymes optan por esta posibilidad.

Figura 3: Fuentes Externas



Fuente elaboracion propia. Encuesta Pymes UES 21. Año 2021

De acuerdo a la figura 3 se puede observar que, de todo el universo de pymes entrevistadas, un 58% (promedio), nunca optó por ningún tipo de financiamiento externo, ya sea, descubierto en cuenta corriente bancaria, descuento de documentos (cheques), préstamos bancarios, créditos con proveedores, programas públicos o leasing. El 25% solo intentó acceder pocas veces, un 4% recurre casi siempre a las opciones presentadas y solo un 13% de las mismas utiliza con frecuencia financiamiento externo siendo los créditos con sus proveedores el método dominante.

Siguiendo con las fuentes de financiamiento externo, se pondrá el foco en las solicitudes de crédito bancario y será analizado en la figura 4.

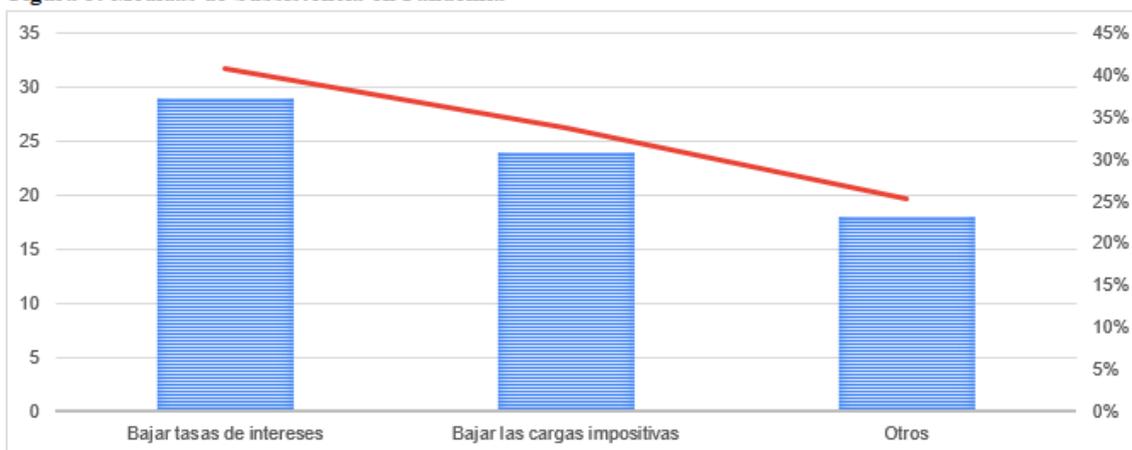
Figura 4: Acceso a Créditos Bancarios



Fuente elaboracion propia. Encuesta Pymes UES 21. Año 2021

Como se observa en dicha figura, de la totalidad de Pymes encuestadas, un 30% solicitó y le fue otorgado un préstamo bancario, pero sin duda lo que más llama la atención es el 55% que nunca intento acceder a este tipo de financiamiento, aunque existe un motivo particular que viene a explicar esta situación, la cual será comentada en la figura 5 y hacemos referencia a las tasas de interés cobradas por estas entidades.

Figura 5: Medidas de Subsistencia en Pandemia



Fuente elaboración propia. Encuesta Pymes UES 21. Año 2021

Como se logra observar en la figura 5, un 41% de la población encuestada hace referencia a la necesidad de encontrar una línea crediticia que cuente con tasas más bajas que las que ofrece el mercado actualmente ya que de lo contrario resulta muy difícil el acceso para las Pymes. Otro dato muy importante que menciona el 34% de los entrevistados, es la carga impositiva que sufren sus empresas en la actualidad y que debieron afrontar incluso en plena pandemia aun cuando sus locales se encontraban con las puertas cerradas al público.

DISCUSIÓN

El presente trabajo tuvo como objetivo realizar un análisis acerca de la efectividad de las estructuras de financiamiento utilizadas por las Pymes familiares en el año 2021. Dado que el financiamiento es un aspecto vital para las empresas, aquí se lo considera como una herramienta para sobrevivir al contexto de inestabilidad actual en Argentina. Por esta razón, como primera acción se lleva a cabo una breve descripción de las fuentes externas disponibles en el mercado destinadas para las Pymes.

A nivel nacional, se creó un documento para acreditar la condición de Pyme de las empresas, el denominado Certificado Pyme. La finalidad principal fue la de fomentar el registro de gran cantidad de organizaciones que se desarrollaban en la economía informal, pero además de esto, que tengan la posibilidad de acceder a diferentes condiciones de financiamiento y programas de asistencia. Los requisitos para su tramitación son escasos y simples de cumplimentar, y las Pymes que lo obtienen pueden solicitar préstamos al Estado referidos al financiamiento para la adquisición de bienes de capital, créditos para renovar los equipos pre-existentes y también realizar inversiones para adquirir equipos de energías renovables. Las especificaciones respecto del plazo, monto, forma de devolución, entre otras, se establecen una vez comenzada la solicitud vía internet y se analizan en base a cada contribuyente.

En cuanto a las fuentes de financiamiento mayormente utilizadas por las Pymes podemos destacar que en primer lugar se encuentran los recursos propios. Un estudio realizado por la Fundación Observatorio PYME reveló que entre 2007 y 2017, en promedio, un 60% de los recursos utilizados por las empresas para promover sus proyectos debieron ser financiados con recursos propios.

Otro estudio realizado por la misma Fundación, en junio de 2019, reveló que en el 2018 la estructura de financiamiento de las Pymes estaba compuesta en un 68,1% por recursos propios, 9% a bancos privados, 8,7% a bancos públicos, 7,4% les correspondía a proveedores, 2,4% concentraban los anticipos de clientes, 1,8% otras fuentes, 1,5% bancos sociales/cooperativas, 0,9% perteneciente a programas públicos y un 0,2% al mercado de capitales (Observatorio Pyme, 2019).

La Figura 1 viene a respaldar estas investigaciones anteriormente mencionadas, ya que nos muestra que la mayoría de las Pymes encuestadas considera poco o nada importante a las fuentes de financiamiento externo, mostrando prevalencia en la utilización de los recursos propios para abastecerse. Además, en lo que respecta a recursos propios se hace la distinción correspondiente a reinversión de ganancias obtenidas o nuevos aportes de los socios.

El inconveniente que genera la utilización de recursos propios como fuente principal se puede dividir en dos: por un lado, si el desempeño de la empresa (y el país) no es acorde a lo proyectado, no existirán utilidades disponibles para aplicar a la inversión; por el otro, el financiamiento con estos recursos implica que la evaluación de proyectos quede únicamente sujeta al criterio de la empresa, no respondiendo necesariamente a eficiencia económica.

Continuando con la Figura 3, en la cual se profundiza sobre las diferentes fuentes externas de financiamiento, nos muestra que las Pymes optaron en su mayoría por no incurrir en la toma créditos u otra opción que el mercado les ofreciera prefiriendo en la mayoría de los casos el financiamiento interno. Esta situación se produce debido a las altas tasas de interés que las entidades públicas y privadas mantienen actualmente vigentes, sumado al contexto de inestabilidad económica y financiera por la que atraviesa

Argentina. Tomar un crédito en estas circunstancias puede suponer un gran riesgo para las Pymes.

Esta situación crítica en cuanto al acceso al financiamiento que arrojó nuestra investigación también es analizada en diversos artículos, mostrando resultados similares en cuanto a las dificultades existenciales a la hora de acceder a fondos externos.

Según el informe realizado por Observatorio Pyme en 2019, las dificultades en la obtención de financiamiento crecieron 62% entre las Pymes manufactureras. A la par se observa una caída cercana al 11% en la actividad de este sector y un 6% en la planta de ocupados.

Di Pace (2019), analista económico, llevo a cabo el siguiente análisis en el portal web Info Pymes en junio de 2019, en el cual se puede observar que la falta de acceso a créditos se agravó notoriamente con el marcado sesgo contractivo que se le imprimió a la política monetaria a partir de la segunda mitad de año 2018, que se convino con el fuerte deterioro de la actividad económica.

El significativo incremento de la tasa de política monetaria restringió aún más el estructuralmente escaso financiamiento del sector productivo.

Del total de préstamos bancarios a empresas, el 45% correspondía a Pymes. Estos préstamos, desde inicios del 2018 comenzaron a caer mensualmente en términos reales, alcanzando en la actualidad tasas de contracción en torno al 40% interanual. Es decir, hoy los préstamos bancarios a las Pymes son un 40% más bajos en relación al volumen producido un año atrás.

Otro efecto colateral de la política monetaria aplicada es el deterioro de la calidad de la cartera crediticia del sistema que se registró desde fines de 2017. Tendencia que se acentuó desde mediados del 2018, por la recesión que atravesó la economía argentina.

Es sabido que una de las herramientas que utilizan las Pymes para financiarse a través del sistema bancario es el descuento de documentos. La situación de este instrumento se encuentra bastante deteriorada. Desde mediados de 2018 se produjo un fuerte incremento en tasa de interés. En julio y agosto de 2018, el 70% del monto operado lo hacía con tasas de hasta el 45%.

Un mes después ese porcentaje se redujo a tan solo cerca del 30%, mientras que aproximadamente el 50% lo hacía a tasas superiores al 45% y hasta el 65%, y el 20% restante descontaba documentos a tasas superiores.

En octubre de 2018, solo 30 días después, la situación empeoró aún más, siendo más del 80% del total del monto operado que se descontó a tasas superiores al 45%, con una marcada preponderancia de tasas superiores al 65%.

Ante el reconocimiento de esta situación el Ministerio de Producción de la Nación lanzó a partir de marzo de 2019 la línea de financiamiento para el descuento de cheques para Pymes. Dicha línea ofrece este tipo de préstamos bancarios a una tasa subsidiada menor a la del mercado, lo que se tradujo en una reducción del costo del dinero para financiar capital de trabajo de estas empresas.

Por otra parte, el acceso al financiamiento con tasas de interés asfixiantes durante los últimos años, hizo que 7 de cada 10 empresas se financien de alguna manera con capital propio o dilatando el pago a proveedores. El crédito con estos últimos tiene el beneficio de no contar con instituciones intermediarias ya que se resuelven entre los partícipes, cuyas condiciones no suelen ser de difícil acuerdo. Más aún en la actualidad con el contexto de inestabilidad económica porque al proveedor no le es conveniente que la Pyme finalice sus actividades ni aminore sus compras.

El impedimento en el cual todos coinciden, tiene que ver con las altas tasas de interés que resultan ser, en algunos casos, imposibles de pagar. Es por eso, si bien algunas empresas cumplen con los requisitos solicitados por los bancos, se resisten al uso de estas herramientas de financiación porque piensan que les será perjudicial en el futuro. La toma de decisiones en cuanto al acceso a financiación suele verse perjudicada porque los familiares de mayor edad se niegan rotundamente a esto, expresan que el negocio siempre ha funcionado con capital propio y no necesitan de ayuda para continuar con sus actividades.

Todo lo mencionado anteriormente resulta respaldado por la figura 4, la cual nos mostraba que un 55% de Pymes encuestadas nunca había intentado solicitar un crédito bancario debido a sus altas exigencias, no solo burocráticas sino también financieras.

Existe en la actualidad también el Programa de Asistencia al Trabajo y la Producción el cual propone un plan de facilidades por parte del Estado como herramienta para asistir a las empresas en el pago de salarios. Las tasas de interés dependen de la reducción real de la facturación, pero son sumamente bajas y beneficiosas para las Pymes debido a que algunas actividades se encuentran trabajando desde el primer semestre del 2020 con un bajo porcentaje de actividad de su personal, pero teniendo que abonar su salario completamente.

En cuanto a las fuentes de financiamientos alternativas, el crowdfunding surge como una nueva opción innovadora.

La figura 3 muestra que en el último año un 58% de las Pymes encuestadas no tomo créditos. Una de las causas que ha provocado lo recientemente mencionado es la situación de inestabilidad económica que atraviesa el país, por lo que esta alternativa de

financiamiento daría la posibilidad de acceder a fondos en medio del contexto actual del mismo.

Continuando con esta línea, la figura 5 nos muestra que, del total de las Pymes encuestadas, el 41% hace referencia a la necesidad de nuevas formas de financiamiento, y aquí es donde aparece un instrumento que no muchas empresas conocen, como el mencionado crowdfundig.

Mediante el crowdfunding, las empresas no solicitan un préstamo, sino que presentarán un proyecto y serán los futuros “inversionistas” los que decidirán si financiar el mismo o no.

Esto se realiza a través de múltiples páginas Web, dependiendo del rubro en cuestión y de las necesidades de las empresas que se postulan. Vale destacar que quienes decidan invertir, reciben a cambio un beneficio, generalmente económico, o algún tipo de interés por el monto prestado.

Por otro lado, una opción poco abordada, al menos en las Pymes entrevistadas, es el financiamiento en el mercado de capitales a través de las denominadas sociedades de garantía recíproca o SGR. Su objetivo es facilitar el acceso al crédito a las Pymes a través del otorgamiento de avales que permiten descontar sus cheques en la bolsa. Aunque avalan diferentes tipos de instrumentos, el descuento de documentos es una de las operaciones más utilizadas, sobre todo en momentos de necesidad de liquidez como el actual.

Limitaciones y fortalezas de la investigación

Respecto de las limitaciones de la presenta investigación, se debe mencionar el tamaño de la muestra, ya que posee un número reducido de empresas encuestadas (71). Cabe mencionar que esta fue realizada en Río Cuarto y la región, por lo tanto, sumado a

lo anterior, se produce una dificultad para realizar una generalización. Esta limitación es un punto a tener en cuenta a la hora de realizar comparaciones con otros trabajos.

Otra de las limitaciones fue el tiempo con el cual se contó para realizar esta investigación, ya que fueron relativamente escasas las horas de clases de la materia para llevar adelante este trabajo a raíz de la pandemia que provocó el virus Covid-19 afectando al país entero y en nuestro caso a las Pymes, obligándolas a aplicar protocolos de atención al público y restringiendo su apertura, horarios, cantidad de clientes y empleados en sus espacios y demás.

También como limitación podemos mencionar que a las Pymes encuestadas no se les solicitaba información financiera lo que imposibilitaba realizar un análisis de rentabilidad más profundo para un posterior estudio más completo en relación a sus fuentes de financiamiento y como estas son utilizadas para afrontar los costos de cada empresa.

Dentro de las fortalezas se logra destacar que, a pesar de las características propias de la encuesta, sus resultados no difieren en forma sustancial con los de los diversos autores mencionados en el presente trabajo y estos han podido ser comparados encontrando coincidencias con los antecedentes de investigaciones anteriores.

A pesar que el tiempo fue escaso, este trabajo permitió incorporar nuevos conocimientos y capacidades para realizar futuras investigaciones, lo que amplía el marco laboral.

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

Conclusiones y recomendaciones

De todo lo mencionado se puede concluir que las Pymes en Argentina han utilizado generalmente las mismas fuentes de financiamiento a lo largo del tiempo, prevaleciendo las fuentes propias por sobre las externas, y sin importar el tamaño que posean.

Estas Pymes familiares han mencionado que cada vez se les hace más difícil continuar con sus actividades y han tenido que tomar decisiones drásticas para sobrevivir en el último tiempo. Además, aquellos que cierran sus negocios expresan la necesidad de obtener financiamiento externo y que la ausencia de alternativas viables termina con la decisión de poner punto final.

La crisis económica por la cual se encuentra atravesando Argentina afecta el acceso al financiamiento externo, lo que produce que la utilización de los recursos propios sea aún mayor.

Por último, se llega a concluir que la estructura actual de financiamiento que mantienen las Pymes carece de eficiencia y es necesario que se aplique algún método de financiamiento externo adicional similar al programa ATP para el pago de salarios. Asimismo, y retomando el tema de sus preocupaciones respecto a las altas tasas de interés, se les recomienda hacer averiguaciones sobre las líneas crediticias nuevas que fueron creadas como una salida de emergencia a causa de la pandemia. Se recomienda además la tramitación del Certificado MiPyme de ministerio ya que acredita su condición como Pyme y además de permitirles acceso a facilidades y beneficios, también es un requisito para acceder a los créditos bancarios que han sido analizados.

También se termina por concluir que el Crowdfunding es una buena e innovadora alternativa, aunque la misma no se encuentre 100% explotada por las Pymes en la actualidad, pero que a la hora de encontrar financiamiento externo puede resultar

beneficiosa ya que la misma solo necesita de un proyecto atractivo para atraer “inversionistas”.

Propuestas de futuras líneas de investigación

En futuras investigaciones se podría analizar una mayor cantidad de empresas.

También se podría realizar un análisis en cuanto a la estructura de financiamiento de las Pymes necesario para poder sobrevivir a los primeros años y que cambios se le debe efectuar a esta una vez que es superada esta etapa crítica en la vida de las Pymes, tanto en un contexto de inestabilidad como en uno de estabilidad.

Además, sería interesante realizar una investigación que permita analizar cuáles son las causas por las que históricamente, en nuestro país, las Pymes tienen como fuente principal de abastecimiento a los recursos propios.

Referencias

- AFIP. (01 de 01 de 2021). <https://pymes.afip.gob.ar/>. Obtenido de Portal Pyme:
<https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- Allo, E., Amitrano, N., Colantuono, L., & Schedan, N. (01 de 01 de 2014).
 Financiamiento de Pymes: Riesgo Crediticio, Oferta y Demanda. En E. Allo, N. Amitrano, L. Colantuono, & N. Schedan, *Trabajo de investigacion final* (págs. 5-6). La Plata:
<https://repositorio.uade.edu.ar/xmlui/bitstream/handle/123456789/3870/Allo.pdf?sequence=1&isAllowed=y>. Obtenido de Financiamiento de Pymes: Riesgo Crediticio, Oferta y Demanda:
<https://repositorio.uade.edu.ar/xmlui/bitstream/handle/123456789/3870/Allo.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Argentina, M. d. (08 de 10 de 2014). <http://servicios.infoleg.gob.ar/>. (HONORABLE CONGRESO DE LA NACION ARGENTINA, Ed.) Obtenido de Codigo Civil y Comercial de la Nación:
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/verNorma.do?id=235975>
- Di Pace, D. (11 de 06 de 2019). EL DILEMA DEL FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES. <https://www.infopymes.info/>, págs. 1-4. Obtenido de <https://www.infopymes.info/2019/06/el-dilema-del-financiamiento-de-las-pymes/>
- Fundación Observatorio Pyme. (01 de 07 de 2017).
<https://www.observatoriopyme.org.ar/>. Obtenido de Informe especial:
 Necesidades y fuentes de financiamiento en Pymes industriales:

<https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2017/10/Informe-Especial-Necesidades-y-fuentes-de-financiamiento-en-PyME-industriales.pdf>

Fundación Observatorio Pyme. (23 de 09 de 2018).

<https://www.observatoriopyme.org.ar/>. Obtenido de Las PyME diversificaron las fuentes de financiamiento durante la última década:

<https://www.observatoriopyme.org.ar/espacio-pyme/las-pyme-diversificaron-las-fuentes-de-financiamiento-durante-la-ultima-decada-mito/>

Fundación Observatorio Pyme. (01 de 06 de 2019).

<https://www.observatoriopyme.org.ar/>. Obtenido de Financiamiento, desempeño Pyme y desarrollo productivo:

<https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2019/06/IE-Junio-2019-Financiamiento-desempe%C3%B1o-PyME-y-desarrollo-productivo.pdf>

Laudani, M., Sela, M., Cristal Redondo, A., & Garcia Panelli, M. (01 de 01 de 2020).

Financiamiento en las Pymes. Obtenido de <https://bdigital.uncu.edu.ar/>:
https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/15697/financiamientoenlaspymes.pdf

Manzoni, C. (19 de 02 de 2017). El mapa empresarial de un país donde las Pymes son las grandes empleadoras. *lanacion.com.ar*, págs.

<https://www.lanacion.com.ar/economia/negocios/el-mapa-empresarial-de-un-pais-donde-las-pymes-son-las-grandes-empleadoras-nid1985790/>.

Marino, J. (30 de 09 de 2020). Para pymes: cuáles son las alternativas de financiamiento

que ofrecen hoy los bancos. (J. Merino, Ed.) <https://www.ambito.com/>, págs. 1-

4. Obtenido de <https://www.ambito.com/ambito-biz/ambito-biz/para-pymes->

cuales-son-las-alternativas-financiamiento-que-ofrecen-hoy-los-bancos-
n5136729

Ministerio de Desarrollo Productivo. (22 de 06 de 2020). Resolucion 69/2020.

Secretaria de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores, págs.

<https://www.argentina.gob.ar/normativa/nacional/resoluci%C3%B3n-69-2020-339144/texto>.

ANEXO 1: Encuesta

<https://docs.google.com/forms/d/1iPF-0Dpb-8heq3ahS1CpL0km8CFcb-xlgEJwZjcddis/edit>