

**Universidad Siglo 21**



**Carrera de Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**Manuscrito Científico**

**Financiamiento de Pymes en contexto de inestabilidad en Eduardo Castex**

**Sme financing in a context of instability in Eduardo Castex**

**AUTOR: Saoretti, Pamela Tamara**

**LEGAJO: VCPB27707**

**DNI: 38295793**

**Director de TGF: Marquez Agustin**

**Eduardo Castex, La Pampa**

**2021**

## Índice

<b>Resumen</b> .....	3
<b>Abstract</b> .....	3
<b>Introducción</b> .....	4
<b>Método</b> .....	17
<i>Diseño</i> .....	17
<i>Participantes</i> .....	17
<i>Instrumentos</i> .....	17
<i>Análisis de datos</i> .....	18
<b>Resultado</b> .....	19
<i>Formas de Financiamiento empleada por Pymes de Eduardo Castex</i> .....	20
<i>Alternativas de financiamiento disponibles.</i> .....	21
<i>Conveniencia de cada alternativa en contextos inestables.</i> .....	22
<b>Discusión</b> .....	24
<b>Referencias</b> .....	30
<b>Anexo I: documento de consentimiento informado</b> .....	32
<b>Anexo II</b> .....	34

### **Resumen**

El presente trabajo se basó en describir cuales eran las alternativas de financiamiento que resultaban convenientes para las Pymes de Eduardo Castex en contextos de inestabilidad. Éste tuvo un alcance descriptivo, cualitativo, no experimental y transversal. Se investigó y se realizaron entrevistas a 5 PYMEs locales para conocer cuáles eran sus experiencias al momento de financiarse y luego se comparó los resultados con antecedentes. Se obtuvo como resultado que el 100% de las empresas se financiaron con proveedores porque no podían autofinanciarse en su totalidad y que el 40% no accedieron a créditos bancarios por los requisitos que exigían y la alta tasa de interés, es por ello que recurrían a “créditos blandos” otorgados por el estado sin intervención de los bancos. Además el 80% de las PYMEs entrevistadas no tenían conocimiento de las líneas que ofrecía nación. El municipio a través del fondo de recupero tenía una buena oferta crediticia a corto plazo y tasa anual 0%. Se llegó a la conclusión que, si la empresa no llega a autofinanciarse, es conveniente hacerlo a través de proveedores o con los créditos que otorga el municipio debido a que estas formas de financiación son más accesibles en cuanto a requisitos y tasa de interés.

Palabras claves: *Pyme, Financiación, inestabilidad.*

### **Abstract**

The present work was based on describing which were the financing alternatives that were convenient for Eduardo Castex's SMEs in contexts of instability. This had a descriptive, qualitative, non-experimental and transversal scope. 5 local SMEs were investigated and interviewed to find out what their experiences were at the time of financing and then the results were compared with antecedents. The result was that 100% of the companies were financed with suppliers because they could not fully finance themselves and that 40% did not access bank loans due to the requirements they demanded and the high interest rate, which is why they resorted to "Soft loans" granted by the state without the intervention of banks. In addition, 80% of the SMEs interviewed were unaware of the lines offered by the nation. The municipality, through the recovery fund, had a good short-term credit offer and a 0% annual rate. It was concluded that, if the company does not become self-financing, it is convenient to do so through suppliers or with the credits granted by the municipality because these forms of financing are more accessible in terms of requirements and interest rate.

Keywords: SMEs, Financing, instability.

### **Introducción**

En América Latina, el 99% de empresas son pymes. Según OCDE, estas representan el 60% del empleo productivo formal en la región. Los gobiernos comprenden que una gran parte de la economía y del empleo dependen de las pymes por lo que buscan desarrollar estrategias políticas en cuanto al desarrollo a mediano plazo y la competitividad de estas empresas en el mercado.

La limitación de acceso a los mercados de crédito por parte de las pymes en Argentina es un fenómeno ampliamente reconocido. Es un problema de gran relevancia, en la medida en que las restricciones al financiamiento podrían afectar a la inversión, comprometiendo las posibilidades de crecimiento y las ganancias de productividad necesarias para la consolidación y expansión de estas empresas (Allami y Cibils, 2011, 64).

El gobierno argentino, se centra en desplegar una serie de nuevas iniciativas de apoyo a las PYMEs, en muchos casos vinculadas a la simplificación del entorno empresarial y la transformación productiva. A pesar del esfuerzo del gobierno y debido a la inestabilidad económica y el contexto inflacionario al que se enfrenta el país desde hace años, cada vez son más las dificultades que atraviesa la economía nacional, sumado a esto, en el año 2020 la situación se complicó aún más con la pandemia. Uno de los sectores más golpeados es el de las PYMES (Pequeñas y Medianas Empresas) que día a día se les dificulta poder financiarse de forma tal que le permita sostenerse activa en el tiempo, muchas empresas debieron cerrar sus puertas debido al distanciamiento social, pero otras debieron cerrar por encontrarse con un escenario de riesgo financiero.

Una PyME “es una unidad económica, dirigida por su propietario de forma personalizada y autónoma, de pequeña dimensión en cuanto a número de trabajadores y cobertura de mercado” (Fundación Observatorio Pyme, 2013).

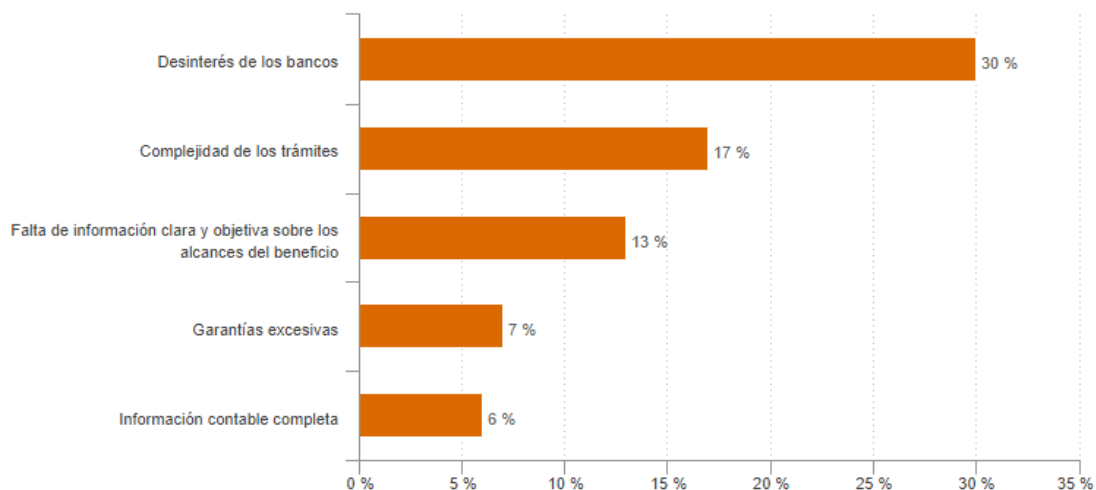
La forma de producir de una micro empresa se manifiesta en tres aspectos fundamentales:

- Naturaleza del trabajo: El propietario participa directamente en el proceso productivo, es un trabajador que cubre los diversos roles de la empresa. El trabajo es de tipo familiar.
- Organización del proceso productivo: la división del trabajo es escasa, en el sentido que la mayor parte de los trabajadores participa en más de una actividad del proceso productivo.
- Instrumentos de producción: generalmente tienen maquinas, pero el empleo de herramientas manuales tiene cierto predominio.

Según el Registro MiPyME actualmente son 1.522.407 empresas, autónomas y monotributistas registradas, lo cual significa un crecimiento del 187% en la cantidad de empresas registradas con respecto a los números de diciembre de 2019. Como vemos cada vez son más las personas que toman iniciativa para llevar adelante una empresa familiar, pero solo pocas llegan a ser medianas o grandes empresas.

Basándonos en la encuesta de Pwc Argentina (2020) que analiza los desafíos de las Pymes en la coyuntura actual, en la cual participaron más de 100 empresas, de las cuales un 74% son empresas familiares en las que se observa que los negocios se ven afectados por la baja de la demanda en un 83% de los casos debido a la pandemia, el 57% afirmó haber accedido al programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la

Producción (ATP)- DNU 332/2020 ampliado por DNU 376/2020, un 30% destaca el desinterés de los bancos en el otorgamiento de préstamos blandos y el 17% asegura la complejidad en los trámites en parte por la informalidad del sector.



*Figura 1.* Principales obstáculos detallados por aquellas empresas que han tramitado o se encuentran en proceso de acceder al préstamo bancario. Encuesta pymes, Pwc Argentina.

Se puede estimar que este año cerraron 90.700 locales, 41.200 pymes y quedaron afectados 185.300 trabajadores (Encuesta CAME, 2020).

La Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores establece los topes de facturación anual que determinan qué empresas se encuadran dentro del Registro MiPyME Serán Micro, Pequeña o Mediana empresa aquellas que su facturación de venta anual en pesos no supere: \$1.240.680.000 sector de la construcción, \$940.220.000 servicios, \$3.698.270.000 comercios, \$3.955.200.000 empresas de Industria y minería y \$1.099.020.000 empresas agropecuarias. (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2021)

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y minería	Agropecuario
Micro	24.990.000	13.190.000	57.000.000	45.540.000	30.770.000
Pequeña	148.260.000	79.540.000	352.420.000	326.660.000	116.300.000
Mediana tramo 1	827.210.000	658.350.000	2.588.770.000	2.530.470.000	692.920.000
Mediana tramo 2	1.240.680.000	940.220.000	3.698.270.000	3.955.200.000	1.099.020.000

Figura 2: Topes de las categorías para ser MiPyME (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2021)

Eduardo Castex, es una localidad de 10.000 habitantes ubicada en la Provincia de La Pampa, en la cual 98% de las empresas Pymes se dedican al comercio, industria, prestación de servicios y a la actividad agrícola-ganadera. Estas son un factor fundamental para el desarrollo económico y las principales generadoras de empleo, de allí la importancia de estudiar cual es la dificultad a la hora de financiarse para poder nacer, crecer y mantenerse activas en el tiempo.

El rol de las PYMES en la economía es fundamental, ya que son importantes generadoras de empleo, poseen una gran potencialidad de crecimiento y abastecen a la mayor parte del interior del país, pero a su vez son el eslabón más frágil de la economía debido a que en una economía inestable, y aún más en pandemia se ven afectadas al disminuir demanda y con ello sus ingresos; los procesos de producción no son automatizados, por lo que dependen de mano de obra constante; no tienen el sustento patrimonial suficiente para poder autofinanciarse y se les dificulta acceder al financiamiento externo .

Las fuentes de financiamiento es un aspecto fundamental para que toda empresa pueda prosperar en el tiempo, les permite obtener los recursos necesarios para su actividad y mantener su estructura financiera. Si bien existen muchas formas de financiamiento, a las Pymes se les dificulta llegar a ellas, debido a la informalidad, no siempre pueden ofrecer las garantías que son requeridas por las entidades financieras, el nivel de ingresos

no es suficiente o en los casos de nuevas empresas no existe un historial crediticio, por lo que de nada sirve que haya créditos si no se puede acceder a ellos.

Las fuentes de financiamiento se pueden clasificar:

1) 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.

2) Según su procedencia

i) Fuentes de financiamiento internas: resultados no distribuidos, aportes de socios o reservas

ii) Fuentes de financiamiento externas:

(a) 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.

(b) Proveedores: otorgan plazos para el pago de los productos que proveen, de esta manera la empresa puede financiarse sin tener que recurrir al banco o a líneas de créditos estatales. Mediante esta forma, adquieren la materia prima, mercadería o bienes de uso necesaria para su actividad asumiendo un compromiso de pago a futuro sin recargos por intereses.

(c) Factoraje: hay contrato de factoraje cuando una de las partes, denominada factor, se obliga a adquirir por un precio en dinero determinado o determinable los créditos originados en el giro comercial de la otra, denominada factoreado, pudiendo otorgar



anticipo sobre tales créditos asumiendo o no los riesgos. (Artículo 1421, Código Civil y Comercial de la nación, 2014)

(d) 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. (Artículo 1227, Código Civil y Comercial de la nación, 2014)

(e) Financiamiento público: son líneas de créditos que emite el Estado para otorgar recursos.

(f) 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 (art. 1409, Código Civil y Comercial de la Nación)

(g) Cesión de Pago a proveedores: también conocido como confirming, es un servicio financiero en el que una empresa le entrega la administración integral de los pagos a sus proveedores a una entidad financiera (acreedor), la cual tiene la posibilidad de cobrar los pagos con anterioridad a sus fechas de vencimiento.

Al momento de acceder al financiamiento externo, la mayor parte requiere de garantías. Estas pueden ser:

- Aval: una persona física o jurídica se responsabiliza del pago en caso de que el tomador del préstamo esté imposibilitado de restituir a la entidad financiera el monto del préstamo
- Caución: la empresa emite pagarés con garantía, letras de cambio o derechos de crédito como garantía de pago.

- Hipoteca: La empresa compromete un inmueble para garantizar que pagará la deuda. Se preserva la posesión del bien, sólo se adquiere nuevamente propiedad sobre el mismo luego de la liquidación total de la deuda. En caso de no pagar el total de la deuda, la entidad financiera puede tomar propiedad del inmueble.
- Prenda: La empresa compromete un bien mueble, funciona igual a la hipoteca.
- Seguro: Cuando la empresa no consigue otro tipo de garantía, contrata un seguro para garantizar el pago de la deuda ante el banco.

En cuanto a la tasa de interés de los créditos varían en base a tres componentes, tasa de riesgo, tasa de inflación y riesgo país; estas pueden ser a tasa fija o tasa variable. Al momento de endeudarse en un contexto inflacionario la mejor opción es a tasa fija, ya que considera la situación al momento de tomar el crédito. En el caso de tomar un crédito a Tasa Variable, al aumentar la inflación, esta sigue el mismo camino por lo que lo abonado en concepto de interés es cada vez mayor. En conclusión, cuando la inflación es elevada trae como resultado elevadas tasas de interés para conseguir sacar de circulación pesos de la economía y evitar así que la inflación siga aumentando.

Las dos fuentes principales de financiamiento de una pyme argentina son el capital propio y la propia red de proveedores y clientes, quienes intentan suplir el rol que debería tener el sistema financiero. Menciona que las pymes enfrentan múltiples dificultades para acceder al crédito: elevado costo derivado de altas tasas de interés que se suma a los costos de la operación, plazos de repago que no se ajustan a los tiempos de maduración de una inversión productiva, garantías insuficientes o valuaciones contables que no se condicen con su valor real, además del desconocimiento de los procedimientos para acceder y las líneas de créditos que el banco ofrece, y la desconfianza en el sistema bancario. Reflejo de todo esto constituyen dos falencias del sistema financiero que son estructurales y

perdurables en el tiempo: su baja profundidad y los problemas de accesibilidad. (Unión Industrial Argentina,2017).

Siguiendo con el estudio realizado por Observatorio PYME (2019), algo menos del 40% de las PyME acceden a crédito bancario de algún tipo. Entre el 60% restante, la falta de acceso crediticio responde a una diversidad de factores, pero se destaca que aproximadamente la mitad considera que no lo necesita y un 40% adjudica dicha situación a tasas de interés elevadas. Un quinto de las PyME considera que no reúne las condiciones necesarias para solicitarlo (exigencias formales) y el 15% restante declara que el plazo de financiamiento tampoco es adecuado.

En la localidad, los bancos ofrecen créditos para inversión o capital de trabajo dirigidos a micro, pequeñas o medianas empresas que permite aumentar o mejorar su productividad a una tasa anual del 40%. El Banco Central de la República Argentina comunicó que entidades financieras ofrecen una línea especial de crédito a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) a una tasa de interés anual máxima del 24%, con el objetivo de financiar capital de trabajo, el pago de sueldos y la cobertura de cheques diferidos.

El Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación ofrece créditos para fomentar el desarrollo de las pymes con mínimos requisitos (Contar con Registro MiPyme y encontrarse registrada en AFIP).

Para el Proyecto de inversión productiva:

- Línea LIP para inversión productiva dirigido al sector industrial.
- Crédito BICE para reactivar la producción.

- Créditos en conjunto con el Banco Nación destinados a inversiones productivas o estratégicas.
- Créditos del Fondo para el Desarrollo Económico Argentino (FONDEP).

Debido a la pandemia también ofrece créditos para sectores críticos, estos son otorgados a través del Banco de la Nación Argentina. Son créditos a 24 meses en donde los primeros 12 meses la tasa de interés anual es del 0% y los restantes meses la tasa es del 18% subsidiada por FONDEP:

- Sector cultural: El monto máximo es el equivalente a 2,5 meses de facturación de cada empresa, el valor surgirá del promedio mensual de ventas de 2019, con un tope de \$7.000.000.
- Turismo: En el caso de autónomos o sociedades, el monto a otorgar es el equivalente a 2,5 meses de facturación, según el promedio mensual de ventas del 2019, con un tope de \$10.000.000; mientras que para los monotributistas en monto es de \$50.000 o \$200.000 según la categoría en que se encuentren.
- Bares y Restaurantes: En el caso de autónomos, el monto máximo a otorgar es de \$3.000.000, mientras que para los monotributistas es de \$100.000, \$300.000 o \$500.000 según la categoría.

El Ministerio de la Producción de La Pampa por su parte tiene una amplia oferta crediticia. Los mismos se otorgan mediante fondos provinciales a todos los emprendimientos pampeanos como la Asistencia financiera “Primer Emprendimiento” o el “Apoyo a proyecto de productores ovinos, industriales y mineros; y a través del Consejo Federal de Inversiones (CFI) dirigidos a la actividad regional exportable y a la reactivación productiva.

A demás con fondos provinciales a través del Banco de La Pampa se ofrecen distintas líneas que llegan a todos los sectores productivos en donde la tasa es subsidiada por la provincia gracias a un Convenio Marco de Complementación Financiera con dicho banco. Entre ellos podemos nombrar:

- Adquisición de Reproductores.
- Asistencia Financiera a Productores y Tamberos y Pequeñas - Medianas Industrias Lácteas.
- Capital de Trabajo, Equipamiento e Infraestructura para el Sector Comercial e Industrial.
- Compra de Ganado Porcino.
- Compra o Retención de Ganado Bovino incluido en Plan de Activación Ganadero.
- Compre Pampeano.
- Financiamiento de la Inversión en Activo Fijo y/o Capital de Trabajo a Cooperativas Agrícolas Ganaderas Radicadas en la Provincia de La Pampa.
- Financiamiento para la Evolución de la Actividad Apícola.
- Financiar el Plan de Manejo del Caldenal en el Ambito de la Provincia de La Pampa, con el Objetivo de Incrementar la Carga Ganadera de Dicha Área.
- Línea de Crédito “Plan Provincial de Activación Equina”.
- Línea de Crédito Prefinanciación de Exportaciones.
- Préstamo para Siembra de Girasol - Sorgo Granífero – Maíz.

- Préstamos para Implantación de Verdeos y Constitución de Reserva Forrajera.
- Línea de Crédito Renovación de Taxis, Remises, Transportes Escolares y Público de Pasajeros.
- Préstamos a Empresas Productoras de Software y Servicios Informáticos.
- Línea de Crédito "Préstamo para Siembra de Girasol y Sorgo Granífero".
- Línea de Crédito "Préstamos Plan Provincial de Activación Ganadera".

A efectos de ayudar al financiamiento de las Pymes, el gobierno de la provincia de La Pampa a través del Ministerio de Producción y Ministerio de Desarrollo Social y la municipalidad de Eduardo Castex a través de la Dirección de Desarrollo Productivo, desarrollaron distintas líneas de financiamiento para los micro emprendedores y pequeñas y medianas empresas; lo cual denominaron "créditos blandos" por su tasa de interés y su plazo, los cuales no tienen como intermediario al banco.

Entre ellos podemos nombrar los fondos de descentralización productivos en donde se financian proyectos a una tasa de interés del 0% anual a través de municipios y comisiones de fomento y los fondos de descentralización sociales en los cuales el monto de financiación es menor y están dirigidos a empresas de bajo recurso en economías informales inscriptas en el Pilquen (Base de datos de familias beneficiarias de programas sociales estatales).

A través de Operatoria PyM- galpones industriales ofrecen líneas de crédito mediante los Municipios para la construcción, refacción y ampliación de galpones, estos son a 10 años y con una tasa de interés del 0%.

Por último, a través de la Ley n°2870 se otorgan créditos a todas las actividades productivas. La decisión de otorgarlos es del municipio teniendo en cuenta el mercado. Las condiciones del crédito las decide el Consejo Productivo Local para asegurar el cobro porque por el pago de los fondos se hace responsable el municipio con la coparticipación. En esta línea la tasa de interés es del 10%, el plazo hasta de 10 años y con un periodo de gracia hasta de 5 años en el que solo se pagan intereses.

A nivel local la Dirección de Desarrollo Productivo posee líneas de crédito para micro emprendedores y pequeñas empresas. Dado que el municipio cuenta con menos recursos propios, los créditos que otorga son de menores montos, a mediano plazo y con una tasa del 0%. El municipio tiene un Fondo de Recupero, el cual se genera con el cobro de los créditos otorgados a través de Operatoria PyM-galpones industriales y los fondos de descentralización productivo y social y aportes a través del presupuesto municipal.

Esta investigación tiene como finalidad describir y analizar las alternativas de financiamiento para las Pymes de la localidad en un contexto inflacionario y de inestabilidad financiera y económica, dado que las mismas son el motor de desarrollo de la economía regional y principal generadora de empleo genuino. De esta forma las pymes tendrán acceso a un documento que les permitirá evaluar la mejor alternativa de financiación posible ante la coyuntura económica del contexto en el que este inmersa.

#### Objetivo General

- Describir las alternativas de financiamiento que resultan más convenientes para las Pymes familiares de Eduardo Castex en época de inestabilidad.

#### Objetivos Específicos

- Describir las formas de financiamiento empleadas por las Pymes familiares en Eduardo Castex.
- Investigar las alternativas de financiamiento disponibles en contextos de inestabilidad.
- Analizar la conveniencia de cada alternativa de financiamiento, en el actual contexto de inestabilidad financiera.



## **Método**

### *Diseño*

La presente investigación se realizó con un alcance descriptivo ya que se buscó especificar las características y rasgos importantes de las fuentes de financiamiento. También sirvió para describir las estrategias de financiamiento que tienen las pymes en un país donde la economía es inestable. El enfoque utilizado fue cualitativo, ya que se recolectan datos no numéricos a fines de interpretar la forma de financiamiento más utilizada por las Pymes y conocer cuál es su experiencia.

El diseño de la investigación fue no experimental, ya que se basó en no manipular las variables para observar los fenómenos y analizarlos tal cual estaban. Los datos fueron recopilados a un momento dado, este es de tipo transversal. Además, la recolección de datos se realizó en una única vez.

### *Participantes*

En el presente trabajo, la población fueron pymes localizadas en Eduardo Castex, provincia de La Pampa.

La muestra fue seleccionada según ciertas características que debían cumplirse para ser considerada Pymes, por lo que el muestreo utilizado es no probabilístico y de tipo intencional, dado que fueron elegidos a mi criterio. En este tipo de muestreo no probabilístico, los elementos son seleccionados en forma no aleatoria.

El tamaño de la muestra es de 5 pymes de Eduardo Castex, las cuales 2 de ellas se dedican a la industria; otras 2 son, una Panadería familiar y un supermercado y la restante es del sector agropecuario.

### *Instrumentos*

Los instrumentos utilizados para la recolección de datos fueron las entrevistas abiertas y espontáneas dirigidas individualmente a propietarios de las pymes de manera

online. Cada entrevistado debió leer y firmar el consentimiento (Anexo I) antes de contestar. El cuestionario (Anexo II) fue elaborado según el objetivo y la problemática planteada. Las entrevistas se llevaron a cabo para indagar en las experiencias y conocer la historia de las Pymes a la hora de obtener financiamiento.

También fueron utilizados diversos registros referidos a la investigación de donde se obtuvo información relevante.

#### *Análisis de datos*

El análisis de datos realizado fue de tipo cualitativo, ya que la recolección de datos realizada con los cuestionarios no es numérica. A partir de la información recolectada mediante las entrevistas:

- Se realizó una breve descripción de las pymes entrevistadas (Rubro, cantidad de empleados, antigüedad en el rubro)
- Se realizó una descripción de las formas de financiamiento empleadas por las pymes en Eduardo Castex.
- Se investigaron las formas de financiación al alcance de las empresas locales.
- Se analizó cual es la forma de financiamiento preferida por las pymes y las causas de ello.

### Resultado

Las Pymes entrevistadas en la localidad de Eduardo Castex fueron de tipo familiar, todas ellas accedieron a financiamiento en algún momento de su trayectoria.

La empresa 1 siempre se dedicó a la fabricación y comercialización de mármol y venta de sanitarios. La empresa 2 inicio en el año 2012 con su actividad de fabricación de productos metálicos.

Por su parte la empresa 3 emprendió hace 7 años un supermercado local creado por su dueño y sus 3 hijos. Y la empresa 4 inicio su actividad hace 10 años, es una Panadería dirigida por su dueño, su esposa e hija.

Finalmente, la empresa 5 inicio con la actividad agrícola-ganadera hace 40 años, su dueño trabajo junto a sus hijos.

#### Tabla 1

*Datos de empresas entrevistadas*

	<i>Empresa 1</i>	<i>Empresa 2</i>	<i>Empresa 3</i>	<i>Empresa 4</i>	<i>Empresa 5</i>
Rubro	Fabricación	Fabricación	Comercio	Comercio	Agropecuaria
Años de trayectoria	9	9	7	10	40
Cantidad de empleados	6	3	4	2	3
Facturación Anual (en millones)	8	11,5	50	2,4	69,7

Fuente: Elaboración Propia.

Todas las empresas entrevistadas obtuvieron el certificado MiPyme dentro de la categoría Micro empresas según el nivel de facturación anual, a excepción de la empresa 5 que se categorizo como pequeña empresa.

*Formas de Financiamiento empleada por Pymes de Eduardo Castex*

Las Pymes pueden financiarse a través de distintas alternativas, ya sea a través de sus propios recursos o recurriendo a medios externos como la financiación que pueden ofrecer los proveedores o a través de préstamos bancarios.

Observando las respuestas obtenidas, el 100% de las Pymes locales se financiaron a través de los Proveedores, pero también obtuvieron financiación del banco y de las líneas estatales, principalmente las municipales. El 80% de ellas menciono no conocer las líneas ofrecidas a nivel Nacional (Tabla 2). A demás el 40% de las pymes comento no tener conocimiento de la oferta crediticia otorgada en ese momento por parte de los bancos.

**Tabla 2**

*¿Cómo se financian las Pymes?*

	<i>Empresa 1</i>	<i>Empresa 2</i>	<i>Empresa 3</i>	<i>Empresa 4</i>	<i>Empresa 5</i>
Recursos Propios	X			X	X
Proveedores	X	X	X	X	X
Líneas Nacionales	X				
Líneas Provinciales	X	X			
Líneas Municipales	X	X		X	
Banco		X	X		X

Fuente: Elaboración Propia.

El 60% de estas empresas se financiaron con recursos propios, pero no lograron autofinanciarse en su totalidad, todas debieron complementarlo en menor o mayor medida con financiamiento externo.

*Alternativas de financiamiento disponibles.*

Las pymes locales además de poder financiarse con recursos propios o acceder a la financiación que le ofrecían sus proveedores; al momento de recabar información, los bancos ofrecían líneas especiales de créditos para inversión o capital de trabajo dirigidos a micro, pequeñas o medianas empresas a una tasa de interés anual subsidiada (Tabla 3).

**Tabla 3**

*Créditos ofrecidos por el Banco en Eduardo Castex.*

	<i>Banco de la Pampa.</i>	<i>Banco de la Nación Argentina</i>	<i>Línea Especial-Medidas COVID-19</i>
Tasa Nominal Anual	30% al 59%	50% al 70%	24%
Destino de los fondos	Inversiones – Capital de Trabajo	Libre Destino	Capital de Trabajo– Pago de Sueldos– Cobertura de cheques diferidos

Fuente: Elaboración Propia.

El Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación ofrecía créditos para fomentar el desarrollo de las pymes.

- Línea LIP para inversión productiva: Hasta 70 millones a 61 meses con 6 meses de gracia dirigido al sector industrial, la tasa es del 25% anual los primeros dos años y del 30% años para los restantes años.
- Crédito BICE: hasta 75 millones para reactivar la producción, la tasa es variable de entre el 6% y el 24% anual. A pagar en 7 años con 2 años de gracia.
- Créditos en conjunto con el Banco Nación: La tasa va desde el 22% al 30% anual según el tamaño de la empresa y la línea de crédito.

A demás de las líneas que otorgaban con el fin de reactivar y ayudar a pagar gastos corrientes para las pymes dedicadas a sectores críticos como cultura, turismo, bares y restaurantes.

A nivel provincial se ofrecían líneas de créditos (Tabla 4), pero todas a través de los municipios. En estos créditos no interviene el banco.

**Tabla 4**

*Línea de créditos que Ofrecía el Gobierno Provincial.*

	Descentralización Productivo	Descentralización Social	Ley n° 2870	Galpones Industriales
Tasa de interés anual	0%	0%	10%	0%
Plazo Máximo	36 meses	36 meses	10 años	10 años
Monto máximo (en pesos)	150.000	60.000	800.000	800.000

Fuente: Elaboración Propia.

Por último, la Municipalidad de Eduardo Castex contaba con el Fondo de Recupero, a través del cual se otorgaban créditos a 36 meses, a una tasa anual del 0% destinados a micro emprendedores y pequeñas empresas que debían cumplir con los siguientes requisitos: Constancia de inscripción en AFIP y DGR La Pampa, si era un proyecto en marcha se exigía habilitación municipal; también solicitaban DDJJ de Ingresos Brutos, presupuesto o boleta proforma de los bienes a adquirir y manifestación de bienes acompañada con copias de escrituras y títulos de propiedad; esto le permitía al municipio determinar el monto del crédito a otorgar.

*Conveniencia de cada alternativa en contextos inestables.*

Según la investigación realizada, la financiación a través de recursos propios era conveniente respecto de las demás alternativas debido a que la empresa es totalmente autónoma y al igual que la financiación a través de proveedores, no se debían presentar garantías.

Las líneas de financiación bancarias resultaban convenientes para empresas formalizadas y que poseían como garantía un respaldo patrimonial y financiero suficiente para acceder a créditos cuyos montos y plazos no serían posibles a través de otras fuentes de financiamiento. Lo mismo sucedía con las líneas nacionales debido a que se tramitaban a través de entidades bancarias. Dentro de estas estaban disponibles líneas de créditos para sectores críticos caracterizadas por tener tasa 0% por los primeros 12 meses, lo que permitía a la Pyme disponer de un plazo sin costo de financiación.

Las líneas ofrecidas por el gobierno de la provincia de La Pampa sin intervención de bancos, eran convenientes por su baja tasa de financiamiento, debido a que poseían tasa 0% y en el caso de la Ley n° 2870 poseía tasa fija.

Para aquellas empresas en economías informales y con pequeños patrimonios, resultaba conveniente las líneas ofrecidas por el municipio, debido a que eran a tasa 0% y se exigían menos requisitos para acceder a ellos.

### **Discusión**

El objetivo de esta investigación fue realizar un estudio para describir y analizar cuáles son las fuentes de financiamiento que las pymes tienen a su alcance el Eduardo Castex y cuál de ellas es la mejor elección en una economía inestable y en pandemia. También tiene como fin comprender cuáles son las dificultades a la hora de acceder al financiamiento externo.

Con los datos alcanzados con esta investigación se espera mejorar la elección ante las alternativas de financiación existentes para las pymes en un contexto inestable que las abruma. También se espera que sirva como disparador para nuevas investigaciones sobre qué tipos (plazo y tasa de interés) de créditos son necesarios y en un futuro lograr mejoras en el financiamiento del sector pymes.

En cuanto al primer objetivo, el 100% de las empresas entrevistadas se financian con proveedores, este resultado coincide con el estudio realizado por la Unión Industrial Argentina (2017), quien afirma que las dos fuentes principales de financiamiento de una pyme argentina son el capital propio y la propia red de proveedores. Esto se debe a que son financiaciones de rápido acceso y le permite obtener las materias primas y materiales necesarios para continuar con su negocio.

En segundo lugar, el 60% acceden a créditos que otorga el municipio, tal como se expuso en apartados anteriores, no se abona interés, las garantías son flexibles y son a mediano plazo, a través de estos créditos no solo financian inversiones de capital sino también gastos corrientes.

En último lugar las PYMEs se financian con créditos bancario, quedando afuera de esta herramienta las que no pueden cumplir con los requisitos tanto por formalidad como por costo del mismo (tasa de interés). En este sentido podemos afirmar que encontramos



una similitud con el estudio del Observatorio PYME (2019) afirma que algo menos del 40% de las PyME acceden a crédito bancario de algún tipo. Entre el 60% restante, destaca que aproximadamente la mitad considera que no lo necesita y un 40% adjudica dicha situación a tasas de interés elevadas.

En cuanto al segundo objetivo, son variadas las formas en que una empresa local puede financiarse, ya sea a través de sus propios recursos o accediendo a financiamiento externo.

Dentro de las fuentes de financiamiento externo disponibles en la localidad los bancos ofrecen financiamiento especializado para todo tipo de actividad, pero a tasas elevadas. El Banco de la Nación Argentina, junto al gobierno tienen líneas de créditos con tasas subsidiadas para las pymes con el objetivo de reactivar la producción, fomentar la industria y ayudar a las pymes a amortiguar la crisis por la pandemia, estas líneas se observan en la página del Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación, quien publica las líneas disponibles y los requisitos para acceder a ellos.

A demás el Gobierno de la Provincia de La Pampa gracias al convenio que posee con el Banco de La Pampa también ofrece líneas de créditos, en donde la tasa de interés esta subsidiada hasta 8 puntos porcentuales por la provincia con el fin de beneficiar a las pymes provinciales, así lo establece el Convenio Marco de Complementación Financiera BLP. Según los resultados de esta investigación, el 40% de la muestra no conoce las ofertas crediticias del banco; esto se debe a la complejidad en los requisitos para acceder a ellos. Esto concuerda con la encuesta realizada por Pwc Argentina (2020) en la cual participaron más de 100 empresas, de las cuales un 30% destaca el desinterés de los

bancos en el otorgamiento de préstamos blandos y el 17% asegura la complejidad en los trámites en parte por la informalidad del sector.

En tanto las líneas crediticias ofrecidas por la Municipalidad de Eduardo Castex, tienen su origen en la ordenanza presupuestaria anual donde autoriza al ejecutivo a utilizar los fondos de recupero para el otorgamiento de nuevos préstamos a una tasa del 0% anual a pequeños emprendedores. Esta forma de financiación es importante para fomentar desarrollo local por sus bajos costos y mínimos requisitos que permite a las empresas en economías informales o de pequeños patrimonios acceder al financiamiento.

En cuanto a la conveniencia de cada alternativa de financiamiento, en el actual contexto de inestabilidad financiera, todas las formas de financiamiento tienen sus ventajas y desventajas. Comenzando por el financiamiento interno, es una buena opción debido a que evita riesgos empresariales por falta de solvencia, y la empresa es totalmente autónoma, además de que no se necesitan garantías ni se deben pagar intereses. Pero como expresamos anteriormente, los recursos de una pyme son limitados, razón por la cual no podrá autofinanciarse durante toda su trayectoria.

Cuando se accede a financiación a través de proveedores la desventaja es que en algunos casos en la venta se pacta la cantidad de unidades, pero no se fija precio, el cual puede variar durante el plazo que se financio, además de que se pierde el descuento por pronto pago; pero en este caso usualmente no se requieren garantías ni requisitos exigentes y permite a la empresa desarrollar la actividad productiva sin perder liquidez, razón por la cual las empresas entrevistadas eligen esta forma de financiamiento.

La financiación bancaria es una solución común a la hora de impulsar un negocio, ya sea para iniciar, crecer o hacer frente a pagos. La ventaja es que la financiación es

inmediata y se adapta a las necesidades de la empresa. Pero según los resultados obtenidos de las entrevistas realizadas, la desventaja es que para acceder a ello se requiere de mucho papeleo con requisitos y condiciones que se deben cumplir, en la mayor de las veces se necesitan aval o garantía, las tasas de interés son altas, se debe abonar comisiones y por lo general los plazos no son compatibles con las necesidades de la empresa. Así lo afirma la Unión Industrial Argentina (2017) donde menciona que las pymes enfrentan múltiples dificultades para acceder al crédito: elevado costo derivado de altas tasas de interés que se suma a los costos de la operación, plazos de repago que no se ajustan a los tiempos de maduración de una inversión productiva, garantías insuficientes o valuaciones contables que no se condicen con su valor real, además del desconocimiento de los procedimientos para acceder y las líneas de créditos que el banco ofrece, y la desconfianza en el sistema bancario. Reflejo de todo esto constituyen dos falencias del sistema financiero que son estructurales y perdurables en el tiempo: su baja profundidad y los problemas de accesibilidad.

Siguiendo con las líneas crediticias que emite el gobierno para amortiguar la crisis, observamos que las líneas nacionales si bien no presentan muchos requisitos para acceder a ellas, las tasas que ofrecen son relativamente accesibles y todas son a largo plazo, en la localidad no hay asesoría sobre cómo acceder a dichos créditos por lo que es escasa la difusión de los mismos. Como surge del estudio realizado a nivel local, el 80% de las PYMEs no conocen la oferta crediticia nacional.

Los créditos provinciales de la Ley n°2870 poseen requisitos como no tener obligaciones pendientes con el fisco provincial, tener domicilio en la provincia y otros que no son de gran relevancia. Su tasa de interés es mínima y fija lo cual es beneficioso en épocas de alta inflación. Como mencionamos anteriormente, otra forma de financiarse

son los fondos de descentralización productivo, los sociales y Operatoria PYM- galpones industriales, los cuales son a tasa 0% y en donde la decisión de otorgarlos está en mano del municipio, es el quien elige las garantías en todos los casos, por lo que suelen ser flexibles. Además, el municipio puede otorgar créditos utilizando el fondo de recuperos antes mencionado, con los mismos beneficios, pero menores requisitos.

Respecto a las limitaciones de la presente investigación, se debe aclarar la imposibilidad de generalizar los datos debido al tamaño de la muestra, al ser un número reducido (5) de empresas encuestadas no la hace representativa de la localidad. Esta limitación es un punto a tener en cuenta al momento de realizar comparaciones con otros estudios realizados. También se contó con tiempo limitado para la realización del trabajo y las encuestas no pudieron realizarse de manera presencial debido al Aislamiento Social Obligatorio por lo que limito las respuestas y no permitió conocer a fondo la situación de cada pyme.

Cabe mencionar que existen estudios acerca de esta problemática, pero ninguno a nivel local, lo que convierte a este trabajo en ser el primero en analizar las formas de financiamiento de las pymes de Eduardo Castex en contextos turbulentos.

Una de las fortalezas de esta investigación es la disposición de las pymes castences que facilitaron el acceso a la información financiera de cada una de ellas, lo que permitió cumplir con los objetivos propuestos. A pesar de la muestra reducida, los resultados no difieren de forma sustancial con los estudios anteriormente nombrados. También al ser la primera investigación que estudia este fenómeno en la localidad, es un aporte importante que sirve de apoyo para las pymes al momento de tener que elegir una alternativa de financiación.

Como conclusión, a partir de toda la información recopilada sobre la mejor alternativa para las pymes al momento de financiarse en contexto de inestabilidad se puede decir que en una economía inflacionaria como lo es en Argentina, se debe recurrir al financiamiento interno como primera medida. Debido a que no todas las empresas tienen suficiente capital de respaldo para autofinanciarse, acceder al financiamiento de proveedores es un apalancamiento importante para mantenerse competitivo, de esta manera le permite a la empresa seguir con su funcionamiento si necesidad de presentar garantías, aunque los plazos de financiación sean cortos.

Cuando se accede a financiamiento a tasa variable, el peligro es eminente, ya que esta varía junto a la inflación. Se debe prestar atención a la tasa efectiva de los créditos, debido que esta refleja el costo real del dinero y no a la tasa nominal. Por lo que, ante contextos inestables, en la localidad es recomendable acceder a financiamiento a tasa 0% o bien a tasa fija, en donde no cambia con el transcurso del tiempo dando previsibilidad a las planificaciones de la empresa y resguardando su patrimonio.

Considerando las alternativas de financiación que tienen las pymes castences, se recomiendan financiarse a través de proveedores o acceder a las líneas de crédito otorgadas por el gobierno provincial o municipal, en donde se devuelve el mismo monto que solicitaron en el crédito, no deben pagar comisiones ni intereses.

Es importante recordar que una de las principales problemáticas por las que las pymes no pueden acceder a la financiación es que no cumplen con los requisitos, por lo que como recomendación es necesario generar un debate y analizar cómo se pueden eliminar estas barreras ya que el crédito permite que las pymes se apalanquen y persistan en el tiempo.

### Referencias

Allami, Cecilia y Cibils, A. (2011). *“El financiamiento bancario de las PyMEs en Argentina (2002-2009)”*, Revista Problemas de Desarrollo, Buenos Aires.

Art. 1421. Ley 26994 (2014). *Código Civil y Comercial de la Nación. Congreso de la Nación Argentina.* Recuperado de:  
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/235000-239999/235975/norma.htm>

Art. 1227. Ley 26994. (2014). *Código Civil y Comercial de la Nación. Congreso de la Nación Argentina.* Recuperado de:  
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/235000-239999/235975/norma.htm>

BANCO DE LA PAMPA. *Créditos a tasa subsidiada.* Recuperado de:  
[https://www.bancodelapampa.com.ar/productos/prestamos-con-bonificacion-de-tasa\\_1129](https://www.bancodelapampa.com.ar/productos/prestamos-con-bonificacion-de-tasa_1129)

CAME, *Hay un promedio de 9 locales comerciales vacíos por cuadra en todo el país.*  
 Recuperado de: <https://www.redcame.org.ar/novedades/10400/hay-un-promedio-de-9-locales-comerciales-vacios-por-cuadra-en-todo-el-pais#:~:text=Los%20primeros%20n%C3%BAmeros%20reflejan%20ese,llega%20al%200%2C3%25.>

Ley 26.994: *Código Civil y Comercial de la Nación.* Recuperado de :  
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/235000-239999/235975/norma.htm>

Ministerio de Producción y Trabajo. Presidencia de la Nación. (2020). *GPS de Empresas*.

Recuperado de: <https://gpsempresas.produccion.gob.ar/>

Ministerio de Desarrollo Productivo (2021). *Se actualizaron los topes de las categorías*

*para ser MiPyME* Recuperado de: <https://www.argentina.gob.ar/noticias/se-actualizaron-los-topes-de-las-categorias-para-ser-mipyme>

Ministerio de la Producción. Provincia de La Pampa. Recuperado de:

<https://produccion.lapampa.gob.ar/>

OCDE – Organización para la Cooperación y el Desarrollo económico - *Índice de Políticas PYME: América Latina y el Caribe 2019 Políticas para PYMEs competitivas en la Alianza del Pacífico y países participantes de América del Sur*.

Recuperado de: <https://www.oecd.org/latin-america/Indice-Politicas-PYME-LAC-Mensajes-Principales.pdf>

Pwc Argentina. *Expectativas 2020 - Pymes en Argentina*. Recuperado de:

<https://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/pymes-en-argentina-expectativas.html>

Pwc Argentina (2020). *Principales obstáculos detallados por aquellas empresas que han tramitado o se encuentran en proceso de acceder al préstamo bancario* [Grafico].

Recuperado de <https://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/pymes-en-argentina-expectativas.html>

UIA (2017). *Financiamiento, el desafío de las Pymes*. Recuperado de:

<https://www.uia.org.ar/centro-de-estudios/3385/financiamiento-el-desafio-de-las-pymes/#:~:text=Las%20dos%20principales%20fuentes%20de,deber%20C3%A9a%20tener%20el%20sistema%20financiero.&text=El%20stock%20de%20cr%C3%A9ditos%20al,13%20C4%25%20del%20PBI.>

### **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 su naturaleza y el rol de los estudiantes en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por Saoretti Pamela Tamara, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es describir las formas de financiamiento de pymes en época de inestabilidad.

Si tu accedes a participar en este estudio, se te pedirá responder preguntas en una entrevista online. Esto tomará aproximadamente 10 minutos de tu tiempo.

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. Tus respuestas al cuestionario y a la entrevista serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas.

Si tienes alguna duda sobre este proyecto, puedes hacer preguntas en cualquier momento durante tu participación en él. Igualmente, puedes retirarte del proyecto en cualquier momento sin que eso te perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista te parece incómoda, tienes el derecho de hacérselo saber al investigador e incluso puedes no responderlas.

Desde ya, te agradecemos tu participación.



Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por Saoretti Pamela Tamara. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es describir las formas de financiamiento de pymes en época de inestabilidad.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 10 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 de él cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando este haya concluido.

**Nombre del participante:**

**Firma del participante:**

**Fecha:**

## Anexo II

### Encuesta Trabajo Final de Grado. Financiamiento de Pymes

1) ¿Cuál es el rubro en el que opera la empresa?

2) ¿Cuál es el monto de facturación anual?

3) ¿Cuántos empleados tiene la empresa?

4) ¿Qué antigüedad tiene la empresa en el rubro?

5) ¿Cómo se financia su empresa?

Financiamiento Interno

Financiamiento externo

6) Seleccione todos los tipos de financiamiento a los que recurrió:

Proveedores

Crédito Provincial

Banco

Crédito Nacional

Crédito Municipal

Leasing

Descuento de Cheque

7) ¿Tuvo dificultades al momento de acceder al financiamiento? ¿Cuáles?

8) ¿Qué forma de financiamiento le resulta mejor en momentos de inestabilidad económica y pandemia?

Muchas Gracias por su Colaboración.