

**Universidad Siglo 21**



**Carrera de Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**Manuscrito Científico**

**Financiamiento de pymes familiares en contextos de inestabilidad**

**Financiamiento de pymes familiares en contextos inestables en la localidad  
de Paraná**

**Financing of family SMEs in an unstable contexts in the town of Paraná**

**Autor: Coppini Paula**

**Legajo: VCPB20483**

**DNI: 31.557.873**

**Director de TFG: Márquez Agustín**

**Paraná, Entre Ríos, Julio 2021**

## Índice

<b>Resumen</b> .....	2
<b>Abstract</b> .....	2
<b>Introducción</b> .....	3
<i>Objetivo general</i> .....	13
<i>Objetivos específicos</i> .....	13
<b>Métodos</b> .....	14
<i>Diseño</i> .....	14
<i>Participantes</i> .....	14
<i>Instrumentos</i> .....	15
<i>Análisis de datos</i> .....	16
<b>Resultados</b> .....	17
<i>Estructura de financiamiento de las pymes familiares en Paraná</i> .....	17
<i>Fuentes de financiamiento para pymes en un contexto de inestabilidad económica</i> .....	19
<i>Conveniencia financiera</i> .....	21
<b>Discusión</b> .....	23
<b>Referencias</b> .....	32

## **Resumen**

En la presente investigación se describió el financiamiento utilizado por las pymes familiares de la localidad de Paraná en contextos de inestabilidad. Se analizó una muestra compuesta por cinco pymes familiares de distintos rubros. La investigación fue de alcance descriptiva a través de entrevistas realizadas a los representantes de cada empresa, con el fin de conocer básicamente cuál es la estructura financiera que mantienen en un contexto de inestabilidad económica. Los resultados mostraron que las pymes optan en su mayoría por un financiamiento propio; funcionan bien de esta manera y no dependen de terceros. Consideran, además, que para acceder a un financiamiento externo las exigencias en cuanto a los requisitos que se deben cumplir son burocráticas sumado a las altas tasas de interés. Lo que se concluyó fue que las pymes familiares consideran que en el contexto de inestabilidad que atraviesa el país no es conveniente recurrir a un financiamiento externo, y se recomendó que lleven un análisis en profundidad con las ventajas y desventajas de las diferentes fuentes financieras que ofrece el mercado para optimizar su negocio y obtener un crecimiento mayor.

*Palabras clave: Financiamiento, fuentes, empresa, interés.*

## **Abstract**

In this research, the financing used by family SMEs in the town of Paraná in contexts of instability was described. A sample composed of five family SMEs from different sectors was analyzed. The research was descriptive in scope through interviews with the representatives of each company, in order to basically know what the financial structure they maintain in a context of economic instability. The results showed that SMEs mostly opt for their own financing; they work well this way and are not dependent on third parties. They also consider that in order to access external financing, the demands regarding the requirements that must be met are bureaucratic, added to the high interest rates. What was concluded was that family SMEs consider that in the context of instability that the country is going through, it is not convenient to resort to external financing, and it was recommended that they carry out an in-depth analysis of the advantages and disadvantages of the different financial sources that it offers. the market to optimize your business and obtain higher growth.

*Keywords: Financing, sources, business, interest.*

## Introducción

Contar un financiamiento adecuado en tiempo y forma es fundamental para cualquier pyme, ya que es el motor necesario para invertir y en consecuencia lograr un crecimiento sostenido. Si bien existen distintas opciones para financiarse, lamentablemente en un contexto de inestabilidad económica conseguir los recursos se hace más difícil, se presentan obstáculos como el aumento de costos, tasas de intereses mayores, reducción de los plazos de financiamiento de proveedores, desactualización de precios, entre otros.

La República Argentina se encuentra inmersa en un período inflacionario, lo que trae aparejado distintos efectos negativos en la economía, los sectores de menores ingresos se ven afectados debido al alza generalizada de los precios, a largo plazo la incertidumbre provoca inconvenientes para planificar y en consecuencia es más difícil evaluar una inversión futura. Son tiempos donde prevalece la inversión especulativa y se reduce de manera regresiva la inversión productiva, siendo ésta fundamental para un crecimiento sustentable (De Santis, 2019).

Torres Carbonell (2012) en su artículo explica que:

Aunque la región presente un mediano nivel de desarrollo, su diversidad económica y cultural es enorme; (...) el país presenta marcadas debilidades estructurales para promover actividad emprendedora; entre ellas la volatilidad de su economía, la deficiente distribución del ingreso y la debilidad institucional y política que condicionan el contexto; sumado al creciente fenómeno inflacionario y al reducido tamaño del mercado de valores respecto a otros de la región. (p. 57)

Argentina, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú, y Uruguay; si bien poseen el marco jurídico y oportunidades de financiación dirigidas a las pymes, la Organización

para la cooperación y el desarrollo económico (2016) recomienda mejorar la oferta para las pymes, desarrollar una estrategia universal para que las pymes tengan a su alcance los conocimientos financieros básicos para la toma de decisiones de manera correcta, dedicada a la educación financiera con programas de asesoramiento.

Las pymes familiares cobraron especial relevancia debido a su influencia específica en el Producto Bruto Interno (PBI) y en el empleo. Es por ello, que se incrementó el interés tanto a nivel nacional como internacional, por el estudio y análisis de éstas y de sus características. Entre el 70% y el 90% del PBI mundial es creado por las pymes familiares y crean entre el 50% y el 80% de los empleos privados. Como se mencionaba anteriormente, la sostenibilidad de las empresas y organizaciones es uno de los desafíos más importantes de los procesos dado que muy pocas que superan los 10 años de vida (Alonso, 2020).

Lo cierto es que además, en los últimos años las pymes sufrieron el impacto y consecuencias de una economía donde predomina la especulación financiera, y la falta de financiamiento frena el crecimiento de las mismas. La demanda de financiamiento no satisfecha se concentra en un 80% en el Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA) y la Región Centro más precisamente las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe y Entre Ríos. Como consecuencia los proyectos de inversión se detienen al no poseer el recurso necesario para llevarlos a cabo. Es importante destacar que si ésta demanda fuera atendida las pymes inversoras aumentarían del 43% al 55% (Observatorio Pyme, 2017).

Cordova Lizana (2017) explica en su trabajo que las pymes se enfrentan al desafío de conseguir una fuente de financiamiento acorde a sus necesidades específicas; ya sea para emprender, mantenerse o consolidarse en el mercado. En el momento de tomar decisiones respecto a este tema, es fundamental analizar correctamente cuales son las

fuentes más beneficiosas, ya que el financiamiento colabora con la inserción de las pymes en la economía nacional e internacional; y para ello se necesita de una inversión en innovación y renovación que son posibles mediante éste.

Existen diferentes motivos por los que a una pyme le resulta difícil poder acceder al financiamiento, por ejemplo, no poseen las garantías necesarias, o no llevan los registros contables adecuados, o no tienen la formación gerencial correcta, entre otros; situaciones que complican el trámite de la obtención de un crédito. Además a los bancos privados no les resulta conveniente ofrecer una financiación a éste segmento de empresas, de bajo costo, baja rentabilidad, y alto riesgo (Cordova Lizana, 2017).

La Fundación Observatorio Pyme (FOP) realizó comparaciones internacionales donde pudieron observar la baja incidencia del financiamiento a través del sistema bancario. Las pymes en Argentina recurren a los bancos o mercado de capitales para el largo plazo, con costos financieros elevados. Se considera que las fuentes de financiamiento utilizadas son un 68.1% de recursos propios, 9.8% proveedores y clientes; 9% bancos privados, 8.7% bancos públicos, 1.8% otros, 1.5% banco social cooperativo, 0.9% programas públicos y 0.2 mercado de capitales (Observatorio Pyme, 2019).

En Argentina, cada pyme se clasifica en micro, pequeña o mediana por actividad dependiendo de los valores de ventas totales anuales, y cuando no superen los topes máximos establecidos. El monto de las ventas surge del promedio de los últimos 3 ejercicios comerciales o años fiscales, excluyendo el IVA, impuestos internos que pudieran corresponder y deduciendo hasta el 75% del monto de las exportaciones. En el caso del personal ocupado para comisionistas o de agencias de viaje, se observan la cantidad de empleados según el rubro. Cabe destacar, que cuando los registrados

modifican su actividad o sus ingresos, se les asigna una nueva categoría (Administración Federal de Ingresos Públicos, 2021).

En la jornada de difusión de Entre Ríos en agosto del 2020 se manifestó que la posee en registros más de 22.000 pymes, de las cuales se calcula que el 28% corresponden al sector agrícola; mientras que 28% son del sector comercial; un 21% pertenece al sector de servicios; 18% al de industria; 3,1% al de construcción y sólo el 1% al sector de minería. Y referido a las exportaciones, informaron que durante el primer semestre del año 2020 Entre Ríos aumentó un 17% en la cantidad, lo que equivale a un 5% en valores monetarios (Gobierno de Entre Ríos, 2020).

Una empresa transita por cuatro etapas; la primera es la etapa de gestación donde se comienza con la idea del negocio y se constituye formalmente, los ahorros del emprendedor es la principal fuente de financiamiento y además pueden acceder a algún subsidio del gobierno. La segunda etapa, la de inicio, cuando comienzan a operar, es necesario recurrir a otra fuente de financiamiento como los créditos de proveedores y los adelantos de clientes. En la tercera etapa de crecimiento, la empresa comienza a expandirse mediante fondos de capital de riesgo. Por último, en la etapa de consolidación optan por el sistema bancario y el mercado de capitales (Echecopar, Angelelli, Galleguillos, y Schorr, 2006).

En la mayoría de los países tienen como metodología disponer de instrumentos específicos para cada pyme con el fin de efectuar diferentes presentaciones dentro del segmento, en base a la heterogeneidad que es propia de ellas atendiendo a las etapas por las cuales transitan. Se diferencia entre emprendedores, pymes con un par de años de antigüedad y otras con una vida prolongada ya consolidadas; según las potencialidades y necesidades de cada una se forma la oferta de herramientas para ellas. Sin embargo, en

América Latina, aún no se implementa esta idea de la diversidad y ejecución de políticas específicas (Ferraro, Goldstein, Zuleta, y Garrido, 2011).

Se reconocen dos fuentes de financiación para las pymes; la financiación propia que es una fuente generada internamente; y la financiación externa donde los recursos provienen de terceros. Dentro de la externa se encuentran la bancaria, comercial, programas de ayuda pública y la financiación específica. No obstante, Bustos y Pugliese (2015) determinaron que en Argentina la más utilizada por las pequeñas y medianas empresas es la financiación propia a través los aportes de los socios; considerada por la mayor flexibilidad y disponibilidad de fondos además de no tener costos administrativos.

En las posibilidades en el financiamiento externo se encuentran cuatro tipos; una es la bancaria y se materializa mediante los préstamos, tarjetas de créditos, descuentos de documentos, *leasing*, *factoring*, etc. Luego está la comercial que es la que brindan los proveedores, acreedores y anticipos de clientes. Mediante ayuda pública, como lo son los programas que ofrece el gobierno a diferentes instituciones. Y la específica, donde actúa el mercado de capitales y financiación a través de sociedades de garantía recíproca (Bustos y Pugliese, 2015).

Las pymes cuentan con fuentes de financiamiento alternativas más allá de los tradicionales que puede ofrecer el sistema bancario; entre ellos se encuentra el basado en activos, como el *factoring* cuando la pyme enajena a un tercero los créditos a cobrar por una fracción de su valor nominal; o mediante la celebración de un contrato, se trasfiere el usufructo de un activo propio a un tercero durante un determinado tiempo por el cual se recibe un arrendamiento (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico y Banco del Desarrollo de América Latina, 2019).

Como financiamiento colectivo, se encuentra el llamado *crowdfunding*, donde se recaudan fondos de los diferentes aportes que realiza un grupo de inversores; en Argentina está regulado por la CNV. Otros instrumentos financieros de capital son los inversionistas ángeles que aportan fondos a cambio de una participación accionaria; capital de riesgo o *venture capital* por participaciones minoritarias y el capital privado o *private equity* a cambio de participaciones mayoritarias, éste se da en empresas consolidadas (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico y Banco del Desarrollo de América Latina, 2019).

En Argentina se sancionó en el año 2017 la Ley 27.349 de apoyo al capital emprendedor, que regula al sistema colectivo de financiamiento. El mismo está formado por las Plataformas de Financiamiento Colectivo (PFC), constituido por sociedades anónimas en el país que tienen a éste como uno de sus fines específicos. En este sistema los inversores participan a través de emisión de acciones, préstamos convertibles en acciones, y de un fideicomiso. Cabe aclarar que este financiamiento funciona a través de una plataforma online (Información Legislativa, 2017).

Dentro de los instrumentos del mercado de capitales se hallan los cheques de pago diferido propios o de terceros hasta 360 días con o sin aval de Sociedades de Garantía Recíproca (SGR); los pagaré desde 180 días hasta 3 años avalado por SGR con un importe mínimo de \$100.000; valores de corto plazo de hasta 360 días de rápida colocación que no requieren la aprobación del directorio de la CNV sino sólo de la gerencia de emisoras; los fideicomisos financieros y las acciones de oferta pública (Gobierno de Argentina, 2021).

Según el tema antes mencionado, se encuentra el régimen garantizado destinado a las pymes en general que otorga un financiamiento a mediano y largo plazo mediante

la emisión de obligaciones negociables simples con un aval de una entidad de garantía, por el plazo y monto que precise cada pyme, que además de ser de ingreso y mantenimiento de bajo costo, cuenta con beneficios impositivos según artículo 36 bis de la ley 23962. Y otro régimen regular orientado a pymes medianas, mediante la emisión de acciones a cotizar en los mercados y/u obligaciones negociables de hasta \$100.000.000 (Gobierno de Argentina, 2021).

El Fondo Nacional de Desarrollo para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (FONAPYME) fue creado por la Ley 25.300 en el año 2000; para que las pymes que desarrollen actividades productivas en Argentina tengan acceso a un financiamiento a mediano y largo plazo, con el fin de que alcancen un desarrollo más equilibrado y eficiente. Esto se plasmó en forma de un fideicomiso financiero, donde intervienen en los términos de la Ley 24.441 el Poder Ejecutivo a través del Ministerio de Economía, como fiduciante, y el Banco de la Nación Argentina, como fiduciario (Información Legislativa, 2000).

Luego en el año 2018 con la Ley 27.444, se sustituyó la denominación del FOGAPYME por Fondo de Garantía Argentino; con el mismo objeto que el anterior. Bajo la figura de un fideicomiso público, se otorga a las pymes una garantía del 100% del capital aprobado por la entidad bancaria si éstas son micro y pequeñas, y de un 25% si son medianas tramo 1 y 2. Este aval del Estado Nacional, reduce el riesgo para el acreedor, facilitando además el acceso a un financiamiento solicitado por estas empresas (Banco de Inversión y Comercio Exterior , 2021).

El mencionado Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (FoGar) también creado con el objeto de promover el desarrollo, expansión y crecimiento de las pymes, que obtienen el aval necesario en los fondos de garantías o de SGR. Los

recursos continúan siendo provistos por el Banco de la Nación Argentina (BNA) y la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía, utilizando los activos integrantes del fondo fiduciario que administra el Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE) (Información Legislativa, 2000).

La Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) y la Universidad Argentina de la Empresa (UADE) realizaron un convenio para llevar a cabo un programa de educación ejecutiva, con la Secretaría de Capacitación, destinado a pymes familiares. El objetivo es brindar conocimientos a esas pymes, en temas referentes a sus negocios para gestiones estratégicas y toma de decisiones óptimas. Entre sus módulos, se encuentra el análisis de la gestión económica- financiera como título central (Confederación Argentina de la Mediana Empresa, 2020).

Durante el año 2021 se realizó la encuesta anual a 463 empresas de la Argentina, sobre el Indicador de Medición al Acceso del Financiamiento (IMAF); por el Departamento de Financiamiento y Competitividad Pyme, junto al Departamento de Estadísticas e Informes y Base de Datos de la CAME. El objetivo fue conocer el escenario financiero, la situación de pymes y emprendedores, y averiguar sobre los tropiezos que puedan tener en materia impositiva y legal que dificulten el acceso a los préstamos en los bancos públicos y privados (Confederación Argentina de la Mediana Empresa, 2021).

Algunos de los resultados de la encuesta se vieron afectados por el contexto pandémico; de todas maneras, también se destaca que el 72% pudieron adaptarse a esta nueva realidad. Las pymes encuestadas, de unos 21 años de antigüedad promedio, según rubros fueron del sector de comercio 37%, servicios 28%, industria y minería 16%, turismo 9%, tecnología informática 6%, construcción 2% y agropecuario 2%. Y

categorizaron dentro de un 56% como microempresas, 35% como pequeñas empresas y un 9% de medianas (Confederación Argentina de la Mediana Empresa, 2021).

Respecto a la situación actual en la que se encuentran, un 48% respondió que su estado es regular, y el 20,8% lo adjudica a los problemas contables y/o financieros. Según las respuestas, los motivos fueron, un 27.9% indican que los requisitos a cumplimentar para acceder al financiamiento son muy exigentes, un 21.3% consideran que no son favorables las condiciones existentes, un 15.6% desconoce todas las opciones que tienen las pymes en lo referido a financiamiento, un 13.1% tienen problemas de documentación legal e impositiva, un 8.6% dificultad para conocer cuál es la opción adecuada, un 7% desconfianza, y 6.6% otros (Confederación Argentina de la Mediana Empresa, 2021).

Luego se les consultó a los encuestados hacía donde dirigirían los fondos si tuvieran la posibilidad de un nuevo financiamiento, las principales respuestas fueron en un 19.4% para obtener recursos tecnológicos y digitales, un 19.1% para adquisición de capital de trabajo, un 16.1% para incorporar tecnología y/o maquinarias y un 12.4% para ampliación o adecuación de su sede (Confederación Argentina de la Mediana Empresa, 2021).

En el caso que se estudia en esta investigación, se presenta un problema relacionado a la crisis económica que transita la Argentina provocada por varios factores que hacen cada vez más difícil la posibilidad de acceder a financiamiento por parte de las pymes familiares, haciendo menester estudiar cómo se ven afectadas puntualmente las de la ciudad de Paraná.

El desconocimiento por parte de las pymes de cuáles son y cómo funciona cada una de las fuentes financieras que ofrece el mercado, hace que las elecciones llevadas a cabo en materia de financiamiento no otorguen el mejor resultado. No tener una estructura

financiera acorde a las necesidades del negocio, trae consecuencias en su planificación de corto y largo plazo, tomas de decisiones menos eficientes, y pérdidas de oportunidades que puedan colaborar a lograr sus objetivos.

También la elección incorrecta del financiamiento puede traer aparejados algunos inconvenientes como, por ejemplo, no contar con la liquidez necesaria para efectuar las operaciones corrientes, poseer estrategias de inversión inadecuadas para el funcionamiento de la pyme, incurrir en mayores deudas por falta de financiamiento, llevar adelante una mala administración de la economía para garantizar un crecimiento sustentable, e incluso incurrir en riesgos innecesarios, entre otros.

Por ello surgen los siguientes interrogantes, ¿cuáles son los principales problemas que presenta una pyme al querer acceder a un financiamiento en un contexto de inestabilidad?, ¿cuáles son las fuentes de financiamiento más accesibles para las pymes familiares en la actualidad?, ¿en qué se basan para elegir un tipo de financiamiento determinado?, ¿tienen conocimiento de las distintas opciones de financiamiento que ofrece el mercado?, ¿cómo afecta la situación económica del país al sistema de financiamiento?, ¿es óptima la estructura de financiamiento que mantienen las pymes? ¿Qué tipo de fuente utilizan, recursos internos o externos?, ¿utilizaron alguna estrategia diferente para afrontar la crisis por la pandemia?, ¿para la toma de decisiones se asesoran por su contador público o por un consultor externo?, ¿cuáles son los destinos principales que se les da a los fondos recibidos?

Por consiguiente, con la información recabada de los autores mencionados anteriormente, se considera propicio realizar esta investigación en base a la relevancia de las decisiones tomadas en materia de fuentes de financiamiento de las pymes familiares de diversos rubros, inmersas en un contexto de inestabilidad económica, de la ciudad de

Paraná provincia de Entre Ríos. La utilidad de investigar este problema radica en que una determinación de la estructura de financiamiento adecuada favorece al crecimiento y posición en el mercado, tendiendo a incrementar la competitividad de las pymes, con mayor eficiencia y eficacia de los recursos.

*Objetivo general*

Determinar las estrategias de financiamiento de las pymes familiares en el contexto económico de inestabilidad para el año 2021 en la ciudad de Paraná provincia de Entre Ríos.

*Objetivos específicos*

- Describir las alternativas de financiamiento empleadas por las pymes familiares en la localidad de Paraná.
- Investigar las alternativas de financiamiento disponibles para pymes en períodos de inestabilidad financiera.
- Analizar la conveniencia de las alternativas de financiamiento en el actual contexto de crisis.

## **Métodos**

### *Diseño*

La investigación planteada fue de alcance descriptivo, en la misma se intentaron describir y especificar las características y rangos más importantes del fenómeno estudiado; en este caso, el financiamiento que aplican las pymes familiares de Paraná para asegurar su persistencia en un período de inestabilidad económica en el año 2021. Se confeccionaron entrevistas para estudiar cada caso en particular, y tener un panorama más amplio de la problemática de esta investigación, para que también pueda ser útil en investigaciones posteriores.

El enfoque fue cualitativo buscando la posibilidad de llevar a cabo una investigación más completa de la problemática planteada, pretendiendo que la información obtenida sea más rica en cuanto al contenido. Se procuró que se relaten los hechos y experiencias a fin de lograr un mayor conocimiento e interpretación en base a los datos recabados. Esto se llevó a cabo mediante una dinámica que permitió generar durante el proceso de indagación, mayores respuestas orientadas a los resultados esperados con la investigación.

En cuanto al diseño del presente trabajo, fue no experimental; debido a que se ejecutó sin manipular de ninguna manera las variables, y de tipo transversal, dado que se recolectaron datos en un único momento para cada uno de los participantes.

### *Participantes*

La población estuvo conformada por la totalidad de pymes familiares referentes a distintos sectores como el comercial, industrial, construcción y agropecuario, de la ciudad de Paraná provincia de Entre Ríos en el año 2021.

Al no tener acceso a un listado completo de pymes de la ciudad el muestreo que se utilizó fue no probabilístico, es decir que fue escogido de forma no aleatoria por conveniencia, por cercanía a los integrantes de esas pymes, para tener la posibilidad de acceder con mayor facilidad a la información necesaria en el momento determinado. Por lo tanto, al tener la oportunidad de acceder a cada caso, fue utilizado. Igualmente, las pymes familiares seleccionadas respondieron de manera voluntaria.

La muestra estuvo conformada por cinco pymes familiares de la ciudad de Paraná, debido a la naturaleza del tipo de investigación. Es importante mencionar que las mismas se encontraban en actividad al momento de la investigación.

Previamente a la elaboración de cada entrevista, se procedió a la manifestación y firma del consentimiento informado a cada uno de los participantes, dando lugar a su lectura (Anexo I).

### *Instrumentos*

Con el fin de poder recolectar y recabar los datos necesarios, se contactó a cada uno de los titulares o representantes de las pequeñas y medianas empresas familiares elegidas para nuestra muestra.

Durante el análisis se profundizó sobre las diferentes fuentes de financiamiento a las que tienen acceso las pymes, la composición de su estructura de financiamiento y de los motivos por los cuales dichos empresarios las utilizan, y cuáles son las estrategias llevadas a cabo para mantenerse y de ser posible crecer en un contexto de inestabilidad.

Para el relevamiento de la información se optó por realizar entrevistas a los colaboradores, que permitió recopilar los datos necesarios relativos a las particularidades y características de las pymes correspondiente a su financiamiento; permitiendo un

estudio en mayor profundidad para dicho tema. La guía de pautas basada en función a los objetivos específicos se encuentra en el Anexo II.

Las entrevistas realizadas fueron con preguntas abiertas y cerradas de tipo semiestructuradas, basadas en una guía de pautas elaborada y presentada a los titulares y representantes de cada pyme por diferentes medios; correo electrónico, *WhatsApp* y telefónicamente. En este último caso, la conversación fue transcrita.

### *Análisis de datos*

La información recolectada en las entrevistas realizadas a cada una de las pymes seleccionadas de la ciudad de Paraná se transcribió en su totalidad para tener la posibilidad luego de recabar el conjunto de los datos necesarios para mayor interpretación y facilitar su posterior análisis.

La descripción de las entrevistas fue desde un punto de vista general para primero poder mostrar una breve historia de la empresa a modo de contextualizar cada situación puntualmente, haciendo hincapié en los aspectos económicos y financieros; luego desde un punto de vista particular se focalizó en la problemática planteada en analogía a los objetivos específicos.

Cada aclarar, que cada entrevistado aceptó participar en el estudio de forma voluntaria luego de que se les garantizó su anonimato.

Posteriormente, se comparó la información obtenida en cada entrevista con la obtenida en la investigación previa, haciendo foco en las respuestas a la problemática planteada y a los objetivos específicos propuestos.

De los datos conseguidos en las entrevistas, se procedió a analizar, cotejar y comparar volcando los datos a una planilla que facilite este trabajo. Luego se armó tabla con el listado con los temas principales.

## Resultados

Los datos indicados en este apartado se obtuvieron de una muestra formada por cinco pymes familiares en actividad, ubicadas en la localidad de Paraná provincia de Entre Ríos en el año 2021. A continuación, se describen las mismas con sus características principales.

**Tabla 1:** Breve descripción de las pymes familiares entrevistadas.

	<b>Pyme 1</b>	<b>Pyme 2</b>	<b>Pyme 3</b>	<b>Pyme 4</b>	<b>Pyme 5</b>
<b>Actividad</b>	Venta de telas, blancos y mercería	Construcción, reforma y reparación de edificios	Comercialización de vehículos y servicios de postventa	Cultivo de cereales	Elaboración y venta de mosaicos, mesadas y pastinas
<b>Sector</b>	Comercial	Construcción	Comercial	Agropecuario	Industrial
<b>Figura jurídica</b>	Sociedad anónima simple	Sociedad anónima	Sociedad de Responsabilidad Limitada	Sociedad Simple	Sociedad con Responsabilidad Limitada
<b>Año de fundación</b>	1989	1993	1942	1989	1954
<b>Generación</b>	Segunda	Segunda	Tercera	Segunda	Tercera
<b>Sucursales</b>	Casa Central y dos sucursales	Casa Central	Casa Central y una sucursal	Casa Central	Casa Central
<b>Cantidad de empleados</b>	9	60	126	7	5
<b>Miembros familiares dentro de la pyme</b>	6	5	5	5	2
<b>Categoría de pyme</b>	Micro	Mediana	Mediana	Pequeña	Micro

Fuente: Datos recabados por el autor.

Se exponen los resultados derivados de la información recabada brindada por las pymes mencionadas anteriormente.

### *Estructura de financiamiento de las pymes familiares en Paraná*

Del relevamiento de los datos se observó que, respecto de las distintas opciones de financiamiento, ninguna de las pymes familiares entrevistadas accedió a los originados en los programas públicos que brinda el Estado Nacional; ni tampoco accedieron a fuentes de financiamiento alternativas como las que ofrece el mercado de capitales.

**Tabla 2:** *Estructura financiera actual de las pymes entrevistadas*

	<b>Pyme 1</b>	<b>Pyme 2</b>	<b>Pyme 3</b>	<b>Pyme 4</b>	<b>Pyme 5</b>
<b>Estructura de financiamiento actual</b>	100% recursos propios	100% recursos propios	98% propios y 2% recursos externos	30% propios y 70% recursos externos	100% recursos propios
<b>Conformidad con estructura financiera</b>	Si	Si	No	No	Si
<b>Fundamentos de la conformidad o no conformidad</b>	Se adecua a la actividad que desarrollan	No depende de terceros, fomenta el crecimiento	Potencial pérdida de valor del capital de trabajo	Sólo por los créditos bancarios con las altas tasas de interés	No depende de terceros
<b>Modificarían su estructura financiera</b>	No	No	Si	Si	No
<b>Estado financiero</b>	Regular	Regular	Bueno	Regular	Bueno
<b>Cumplimiento de objetivos</b>	Sólo parcialmente	Si	Si	Sólo parcialmente	Si
<b>Posibilidad de efectuar una planificación estratégica</b>	Sólo una planificación a corto plazo	Sólo una planificación a corto plazo	Planificación a corto y a largo plazo con ajustes	Sólo una planificación a corto plazo	Planificación a corto, mediano y largo plazo
<b>Obstáculos para acceder a un financiamiento</b>	Exigencias en los requisitos a cumplir	Altas tasas de interés	Mercado financiero acotado y altos intereses	Exigencias en los requisitos a cumplir, y altas intereses	Altas tasas de interés
<b>Consecuencias por falta de financiamiento</b>	Limitaciones en la compra de mercadería	Crecimiento lento	Limitación en las obras de infraestructura	Limitación en compra de materiales y maquinarias	Dificultades para proyectar y crecer
<b>Conocimientos financieros necesarios</b>	No	Si	Si	No	Si
<b>Medios utilizados para obtener información financiera</b>	-	Agente financiero	Sociedades de Bolsa y charlas en bancos	Contador público y medios de comunicación	-
<b>Etapas de mayor necesidad financiera</b>	Crecimiento	Puesta en marcha	Crecimiento	Crecimiento y consolidación	Crecimiento
<b>Acceso durante su vida a un financiamiento local externo</b>	Bancario	Bancario y terceros	No tuvo acceso	Empresas de acopio y cooperativas	No tuvo acceso
<b>Preferencia de elección fuente financiera de terceros</b>	Bancario y proveedores	Programas públicos	Proveedores	Proveedores	Proveedores y programas públicos
<b>Solicitó crédito bancario en los últimos 5 años</b>	Si	No	No	Si	No

Fuente: Datos recabados por el autor

*Fuentes de financiamiento para pymes en un contexto de inestabilidad económica*

Más allá del contexto inestable y sumado a la pandemia por Covid 19, la totalidad de las pymes manifestaron que pudieron adaptarse al mismo; y lograron mantenerse en el tiempo, sin recurrir a un financiamiento extra para continuar con su actividad.

A continuación, se detallan las fuentes de financiamientos del mercado para las pymes.

**Tabla 3:** *Herramientas financieras tradicionales para pymes en el año 2021*

Herramienta financiera	Características
<b>Recursos propios</b>	Consiste en los aportes de los propietarios que suscriben el capital de la pyme; las reservas constituidas y los resultados generados no distribuidos entre los accionistas
<b>Triple F</b>	Corresponde al término <i>Friends, Family and Fools</i> ; y básicamente consiste en solicitar fondos a personas del círculo de confianza de la pyme, como lo son los amigos y familia
<b>Financiación con proveedores</b>	Cuando la solicitud de servicios o compra de mercadería realizada por la pyme es financiada por los proveedores, de manera tal que le permiten que el pago por esas contraprestaciones se efectúe 30 o 45 días después de la adquisición.
<b>Adelanto de clientes</b>	En los casos en que la actividad de la pyme refiera a la fabricación, construcción o diseño de un bien, se le solicita al cliente un adelanto parcial de lo que será el costo final del producto
<b>Préstamo bancario</b>	Es una operación en la que una entidad financiera entrega a una persona física o jurídica una cantidad de dinero, luego el cliente deberá devolver en un plazo determinado esa cantidad más los intereses fijados.
<b>Descubierto en cuenta corriente</b>	La entidad financiera le adelanta transitoriamente los fondos que necesita el cliente, sin que exista saldo en su cuenta corriente. Los montos e intereses por el descubierto dependen de cada banco.

Fuente: Elaboración propia.

**Tabla 4:** *Herramientas financieras no tradicionales para pymes en el año 2021*

Herramienta financiera	Características
<b>Leasing financiero</b>	Es un medio para adquirir activos donde a cambio del uso del bien se abona una renta, luego al finalizar el contrato se transfiere su propiedad
<b>Factoring</b>	Financiamiento por venta de letras por cobrar como facturas, recibos, pagarés, etc. Esta operación permite que se reciban los fondos necesarios para obtener capital en el corto plazo sin endeudarse
<b>Mercado de capitales</b>	Mercado financiero en el cual instituciones ofertan y demandan medios de financiación como acciones, títulos, bonos y créditos de mediano y largo plazo
<b>Crowdfunding</b>	Sistema de inversión colectiva. Se recaudan fondos para financiar un proyecto en una plataforma en internet, donde un conjunto de personas aporta el dinero
<b>Inversionistas ángeles</b>	Los inversionistas ángeles son inversionistas privados que cooperan en las etapas iniciales de nuevos proyectos de negocio considerados de alto riesgo

Fuente: Elaboración propia.

**Tabla 5:** *Financiación del Banco de Entre Ríos para pymes de Paraná en el año 2021*

<b>Financiamiento</b>	<b>Características</b>	<b>Tasas y plazos</b>	<b>Requisitos</b>
<b>Préstamos para Capital de Trabajo de actividad agropecuaria</b>	MiPyMEs salvo las agropecuarias en el Sistema de Información Simplificado Agrícola (SISA), excepto las microempresas con valor del acopio no superior al 5% de su cosecha anual estimada en base a los rendimientos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP)	Plazo de hasta 12 meses. Tasa nominal anual del 35%, la amortización del capital e intereses es semestral. El monto está sujeto a la calificación crediticia y condiciones establecidas por el Banco de Entre Ríos	Ser cliente y tener cuenta en el Banco Entre Ríos. Además, acceder a la calificación crediticia con margen suficiente para tomar la línea de préstamo. En cuanto a las garantías a presentar es a satisfacción del banco
<b>Préstamos para Capital de trabajo de actividad no agropecuaria</b>	MiPyMEs conforme a la definición contenida en las normas sobre la determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa	Plazo de hasta 6 y 12 meses. Tasa nominal anual del 35%, la amortización del capital e intereses es mensual. El monto está sujeto a la calificación crediticia y condiciones establecidas por el banco	Ser cliente y tener cuenta en el Banco Entre Ríos y tener la calificación crediticia con margen suficiente para tomar el préstamo. La garantía requerida, a satisfacción del banco
<b>Descuento de Cheques</b>	MiPymes salvo las de actividad agrícola inscriptas en el SISA, excepto que sean microempresas con acopio no superior al 5% de su capacidad de cosecha anual estimada en base a los rendimientos publicados por el MAGyP	Plazo de hasta 180 días, con una tasa nominal anual del 35%. En cuanto al monto el máximo se rige de acuerdo con la calificación crediticia del solicitante	Ser cliente y tener cuenta en el Banco Entre Ríos. Además, tener la calificación crediticia con margen suficiente para tomar la línea de préstamo. La garantía solicitada es a satisfacción del banco
<b>Adelantos en Cuenta Corriente</b>	Financiamiento a pymes bajo una tasa de interés que se aplica sólo sobre los montos solicitados. Además, se cobran los gastos y comisiones por mantenimiento de la cuenta corriente	Plazo a 180 días con una tasa anual nominal del 46,66%, con un costo financiero total de 70,72% calculado para un monto de \$ 300.000	Ser cliente y tener cuenta en el Banco Entre Ríos. Tener la calificación crediticia con margen suficiente para tomar el préstamo. La garantía requerida, a satisfacción del banco
<b>Leasing</b>	Financiación diseñada para empresas con actividad agropecuaria, industrial y de comercio	Plazo desde el 50% vida útil del bien hasta 49 meses. El monto a financiar en pesos hasta el 100% del bien. La amortización por sistema francés y pagos mensuales	Ser cliente y tener cuenta en el Banco Entre Ríos. Tener la calificación crediticia con margen suficiente para tomar el préstamo. Y la factura proforma

Fuente: Elaboración propia.

Durante el año 2021 en el contexto de inestabilidad por el cual transita la Argentina existen nuevas posibilidades en financiamiento para el fomento de las pymes con la participación del gobierno nacional y provincial. Se detallan a continuación.

**Tabla 6:** *Herramientas financieras con participación del Estado para pymes año 2021*

Herramienta financiera	Características	Tasas y plazos	Requisitos
<b>Línea Crédito para Capital de Trabajo para la Reactivación Productiva</b>	Destinados a financiar la adquisición y ampliación de capital de trabajo para las MiPyME de sectores manufactureros, metalúrgicos e industriales. Monto máximo: \$2.000.000	La tasa es de 9,9% anual. Por medio Banco de Entre Ríos del 35%, la provincia subsidia 4,1 puntos y otros 21 puntos lo subsidia el Fondo Nacional de Desarrollo Productivo. El plazo máximo es de 18 meses con hasta 6 meses de gracia para la amortización del capital	Las empresas deben contar con el certificado MiPyME vigente y estar radicadas en Entre Ríos dentro de los sectores de la industria manufacturera y metalúrgica
<b>Línea LIP</b>	Créditos para la adquisición de bienes de capital de producción nacional, de hasta un 30% componentes importados. Para MiPyMEs del sector industrial. Monto máximo: \$70.000.000	La tasa durante los dos primeros años es del 25% y está bonificada por el FONDEP (Fondo nacional de desarrollo productivo). Después de los dos años, la tasa es del 30%. El plazo máximo es de hasta 61 meses, incluido el período de gracia de hasta 6 meses	Las empresas deben contar con el certificado MiPyME vigente y desarrollar una actividad incluida en el listado de CLAEs (Clasificador de Actividades Económicas) de la AFIP
<b>Créditos para Inversión Productiva</b>	Destinados a PyMEs de la actividad manufacturera. Monto máximo: \$50.000.000	La tasa es de un 22% subsidiada por el FONDEP en un 12% durante el plazo total del crédito. El plazo máximo es de hasta 36 meses con un plazo de gracia de 6 meses	Según lo solicitado por el Banco de la Nación Argentina

Fuente: Elaboración propia

### *Conveniencia financiera*

**Tabla 7:** *Alternativas de conveniencia a la estructura de financiamiento actual*

	Necesidades económicas y financieras actuales	Propuesta a incorporar en la estructura financiera	Fundamentos de la propuesta
<b>Pyme 1</b>	Compra de mercadería	Financiación con proveedores	Si bien se puede perder la opción de un descuento por pronto pago, limita a la pyme a trabajar sólo con esos proveedores seleccionados, y existe un riesgo mínimo de que el precio pactado incluya algún recargo financiero implícito; esta propuesta es conveniente para abastecerse de nuevos productos y/o mercadería necesaria para la continuidad del negocio asumiendo un compromiso con el proveedor de pago a futuro sin intereses. Permite tener liquidez continuando aun con el desarrollo de la actividad. Libera la utilización de los recursos propios pudiendo utilizar estos para alguna emergencia u otro destino. Además, tiene como ventaja que es una fuente que se adapta en función a las necesidades de la pyme

<b>Pyme 2</b>	Compra de materiales, equipos y herramientas	Créditos para Inversión Productiva del Banco de la Nación Argentina	Por medio de este crédito la pyme podrá adquirir bienes de capital necesarios para la actividad de construcción a una tasa mínima bonificada. Si bien tiene el riesgo inherente de todo préstamo hasta su cancelación, al tener sistema alemán de periodicidad mensual y a devolver en un plazo máximo de 36 meses; se considera que aproximadamente a la mitad de la vida del préstamo ya estará amortizado el 50% del capital. Lo indicado permite reducir la deuda relativamente en poco tiempo y como contraprestación se realiza una inversión mayor, a la que posiblemente se pueda hacer sólo con los recursos propios de la pyme
<b>Pyme 3</b>	Mejoras en infraestructura	Línea LIP	La línea LIP permitirá a la pyme invertir en activos fijos tales como equipos o herramientas, o en los edificios que utilizan en la actividad de prestación de servicios como concesionario automotor. Es un crédito favorable dada la tasa de interés subsidiada, tiene plazo de gracia y requisitos mínimos para su acceso. Su destino además incluye la adquisición u opción de compra por leasing de bienes, y la construcción o adecuación de instalaciones con un tope del 20% de capital de trabajo asociado. Contar con esta inversión daría a la pyme la posibilidad de realizar ampliaciones en infraestructura, provocaría mejoras en la calidad del servicio brindado, mayor competitividad y aumento en la producción. Se destaca asimismo que con una tasa de interés anual del 25% o 30%, en términos reales no llega a cubrir la depreciación total prevista de la moneda por la inflación
<b>Pyme 4</b>	Adquisición de capital de trabajo	Leasing ofrecido por el Banco de Entre Ríos	En este caso por medio del leasing la pyme tendrá la posibilidad de invertir en la adquisición de un activo fundamental para la actividad agropecuaria que por su elevado valor son de muy difícil acceso, como por ejemplo las maquinarias agrícolas; financiando la totalidad de su valor. Como resultado se podrá activar la producción con la innovación necesaria basada en nuevas tecnologías y mejores resultados
<b>Pyme 5</b>	Compra de materia prima y maquinarias	Línea Crédito para Capital de Trabajo para la Reactivación Productiva en Entre Ríos	Con esta línea de crédito la pyme podrá financiar la adquisición y ampliación en capital de trabajo, con tasa fija subsidiada lo que además es conveniente para un contexto inflacionario. En este caso el solicitar fondos a terceros, aumenta la rentabilidad de la pyme, provocando un efecto sobre los beneficios ya que brindan oportunidades para financiar un proyecto de inversión aún mayor a los que serían posibles con sólo con los recursos propios. Además, de esta manera se disminuye el riesgo de financiarse sólo con recursos propios, reduciendo las reservas de la pyme

Fuente: Elaboración propia.

## Discusión

En esta investigación, el objetivo general es establecer la estrategia financiera que mantienen las pymes familiares de la localidad de Paraná, transitando un contexto económico de inestabilidad en el año 2021. Este análisis es importante, ya que como se manifiesta las pymes son de gran relevancia para la economía del país, y para su sustento y crecimiento, es fundamental contar con un financiamiento acorde. Además, analizar cuáles son las dificultades que se presentan para acceder al mismo, en un contexto complicado económicamente, resulta indispensable para conocer los inconvenientes y consecuencias que la falta de financiamiento provoca en el funcionamiento habitual de una pyme y las posibles alternativas para subsanarlo.

El primer objetivo del presente trabajo intenta exponer cuales son las diferentes alternativas en fuentes de financiamiento que utilizan las pymes. Los resultados muestran que el 80% de las pymes entrevistadas prefieren mantener una estructura de financiamiento basada en recursos propios, mientras que el 20% restante también opta por recursos externos. Esto es coincidente con lo que manifiestan Bustos y Pugliese (2015) en su investigación, donde indican que la preferencia por el autofinanciamiento se da en las pymes y con mayor frecuencia en las pymes familiares pequeñas dado que son más cautelosas y buscan financiarse con sus propios recursos minimizando el riesgo, y además porque esto les otorga mayor independencia para la toma de decisiones.

De los resultados se desprende que el 60% de las pymes participantes no considera conveniente modificar su estructura financiera actual ya que con la misma mantienen un buen funcionamiento; mientras que el 40% restante la modificaría para conseguir una inversión más grande que les posibilite un crecimiento mayor en menor tiempo. Esto último coincide con los autores Echeopar, Angelelli, Galleguillos, y Schorr (2006), que

explican el carácter fundamental de apuntar a modificar y solicitar fondos de capital en la etapa de crecimiento de una pyme, donde si bien esto puede contener mayor riesgo genera más rentabilidad.

En la búsqueda de financiamiento externo, se comprueba que los entrevistados optan en primera medida, por la financiación a través de proveedores, ya que no tiene costo financiero, razón por la que se considera la más accesible. En segundo lugar eligen los programas públicos y por último, los créditos bancarios. Estos resultados no se relacionan con lo determinado en el estudio realizado por el Observatorio Pyme (2019) según el cual primero las pymes optan por recurrir a los proveedores, luego al sistema bancario y por último a los programas que ofrece el Estado.

A partir de lo relevado e indagado a los participantes, se puede revelar que solicitar un crédito no es considerado lo más acertado por las pymes, dado que la totalidad de estas coinciden al afirmar que las tasas de interés requeridas para acceder a ellos son muy altas y además el proceso para solicitarlos tiene requisitos formales demasiados exigentes y difíciles de cumplimentar; ya sea para una micro, pequeña o mediana empresa. Cordova Lizana (2017) concuerda en que no hay apoyo desde el sistema bancario, y las dificultades que tienen las pymes para acceder a los créditos es mucha; por diferentes motivos como la falta de documentación respaldatoria necesaria o tener las garantías suficientes que aseguren el compromiso para la cancelación de la deuda, entre otros.

De la encuesta realizada a las pymes por la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (2021), el 15.6% considera que el desconocimiento referido a las alternativas de financiamiento disponibles para ellas, es uno de los problemas financieros que tienen en la actualidad. Concuerda con los resultados obtenidos, donde el 60% de las pymes entrevistadas indican que no tienen todos los conocimientos necesarios referidos

al tema, y el 40% restante considera de que sí. Por ello el programa que lanzó la CAME es interesante para una educación integral destinada justamente a pymes familiares, brindando conocimientos económicos y financieros para formular estrategias a corto y largo plazo, y en consecuencia una toma de decisiones más acertada.

En cuanto a los resultados respecto al estado financiero actual en el que se encuentran las pymes entrevistadas, el 60% indica que es regular mientras que el 40% restante manifiesta que es bueno. Además, en base a su estructura de financiamiento y en el contexto de crisis, el 80% de los participantes informa que puede generar una estrategia sólo a corto plazo y el 20% restante a mediano y largo plazo; situación que coincide con lo declarado por De Santis (2019), al destacar que las pymes se ven afectadas debido a los efectos que trae aparejados la inflación, generando incertidumbre y provocando dificultad de planificar e invertir a largo plazo.

El segundo objetivo específico pretende identificar las alternativas que tienen disponibles las pymes familiares frente al contexto de crisis. Los resultados obtenidos demuestran que a pesar de la incertidumbre derivada de la crisis económica y por la pandemia por Covid 19, las pymes familiares no necesitan implementar alguna medida extraordinaria financiera o solicitar fondos de emergencia, ya que pueden mantenerse operativas y productivas. Asimismo, demuestran que saben adaptarse al contexto inflacionario, resultado que coincide con lo establecido por la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (2021) que determina que un 72% de las pymes afirman que supieron ser flexibles y realizar los ajustes necesarios para adecuarse a la crisis.

Con la intención de subsanar en parte los problemas que las pymes pudieran tener y fomentar las inversiones en el contexto de crisis que transita la Argentina en el año 2021, el gobierno nacional y provincial lanzaron nuevos créditos con tasas bonificadas.

Se desprenden de los resultados la Línea Crédito para Capital de Trabajo para la Reactivación Productiva, Línea LIP, y la Línea de Inversión Productiva. Justamente esto coincide con las recomendaciones del Observatorio Pyme (2017), apuntando a que el sistema bancario y el Estado deberían trabajar en conjunto para lograr atender la demanda de financiamiento de las pymes productivas, con créditos más accesibles de tasas de interés más bajas.

Por otro lado el Banco de Entre Ríos, principal entidad financiera de esta provincia, prioriza la atención a la pequeña y mediana empresa y cuenta con varias opciones de financiamiento a corto y largo plazo destinadas a las locales; de actividades industriales, agropecuarias, comerciales y de servicios. Concuera con lo que mencionan Bustos y Pugliese (2015), indicando que las instituciones bancarias proveen como plataformas de apoyo a las empresas de menor tamaño préstamos mediante líneas que apuntan a diferentes propósitos como lo son el capital de trabajo, adquisición de activos y proyectos de inversión.

El tercer y último objetivo de la investigación busca analizar la conveniencia de la estructura financiera para cada una de las pymes entrevistadas, en el contexto actual de inestabilidad. Bustos y Pugliese (2015), explican que las pymes son reticentes a un cambio en su financiamiento, debido en parte a la incertidumbre que les genera visualizar un futuro prometedor, manteniendo su forma tradicional y menos riesgosa de autofinanciarse. Los resultados evidencian que los entrevistados, vacilan a la hora de volcarse a un crédito bancario por la dificultad de su acceso, y además ante la duda de tener o no el respaldo necesario para hacer frente luego a las obligaciones que implican, con temor a caer en insolvencia como una posible consecuencia.

Cordova Lizana (2017) expone que las pymes se enfrentan al desafío de encontrar las herramientas financieras que sean adecuadas para su desarrollo, por lo que resulta de suma importancia que analicen y establezcan cuáles son las fuentes más favorables para su actividad. En los resultados se manifiestan las propuestas financieras a incorporar según la conveniencia para cada una de las pymes entrevistadas, atendiendo a sus necesidades actuales específicas. De tal manera se evalúa el destino de los fondos acorde a la actividad y envergadura de la pyme, para optar por una herramienta financiera favorable.

A partir de la realidad de las pymes entrevistadas en los resultados, se alcanza a distinguir entre las opciones que se adaptan a ellas la financiación a través de proveedores, la Línea de Créditos para Inversión Productiva del Banco de la Nación Argentina, la Línea LIP, el leasing ofrecido por el Banco de Entre Ríos y la Línea de Crédito para Capital de Trabajo para la reactivación productiva en Entre Ríos. Estas medidas se ajustan a lo indicado por Ferraro, Goldstein, Zuleta, y Garrido (2011) respecto a que es provechoso que la oferta de productos por parte de las instituciones se impulse a través de diversas herramientas financieras para atender la demanda, entendiendo que el universo de las pymes no es homogéneo en cuanto a las posibilidades y potencialidades.

Además se considera que las alternativas de financiamiento expuestas en los resultados son convenientes para las pymes entrevistadas, ya que las mismas tienen mayor facilidad para obtener financiamiento cuando intervienen los bancos públicos, como es en este caso el Banco de la Nación Argentina o los bancos privados de capital nacional como es en este caso el Banco de Entre Ríos; esto coincide con la investigación de Ferraro, Goldstein, Zuleta, y Garrido (2011) donde manifiestan que éste tipo de instituciones otorgan flexibilidad a las pequeñas y medianas empresas con la finalidad de generar su desarrollo.

Respecto a las limitaciones que se presentan en esta investigación, se tiene que la muestra con la que se trabajó es muy acotada, de manera que no resulta representativa de la población existente. Esto hace que resulte difícil generalizar los datos obtenidos y que los resultados derivados del trabajo no reflejen la realidad de la localidad y de la provincia de Entre Ríos. Esta limitación se encuentra también relacionada con el reducido tiempo con el que se cuenta para desarrollar la presente investigación, lo que hace que la obtención de la muestra no sea más amplia y lo que genera que las entrevistas se realicen de más acotadas.

Otra de las limitaciones, se debe al tipo de investigación cualitativa del estudio realizado, no pudiéndose medir la incidencia de cada variable de análisis. Lo que lleva a no poder validar con información cuantitativa el problema de la investigación debido a que no se pudo acceder a los balances de las pymes entrevistadas.

Cabe señalar como otra limitación importante, la restricción generada por la actual pandemia, lo que trae como consecuencia que, al realizar la investigación, la información fue obtenida de libros, revistas, diarios y páginas web por internet, lo que hace que los datos sean más acotados. Además, esta situación dificultó el acceso a las pymes familiares locales al momento de realizar las entrevistas, ya que como se conoce las mismas se realizaron por medios electrónicos y telefónicos, no dejando posibilidad de hacer preguntas más abiertas o de repreguntar. Por este motivo, las pymes seleccionadas fueron por afinidad y cercanía a los representantes de estas.

No obstante, se reconoce entre sus fortalezas que justamente al ser los participantes elegidos por afinidad y cercanía, posibilitó al investigador contactarlos sin dificultad para obtener más información de necesitarla; y además su colaboración con el presente trabajo fue con buena predisposición y voluntad, lo que facilitó el curso del

trabajo. Es pertinente también destacar como fortaleza que la muestra es heterogénea, lo que significa que las pymes al ser de diferentes rubros como comercial, de construcción, industrial y agropecuarias hace que la obtención de la información sea más rica y permite comparar, resultando más interesante para la investigación.

A partir de todo lo desarrollado se concluye que las pymes familiares de la localidad de Paraná al momento de optar por una estructura financiera deciden por el autofinanciamiento como principal fuente, dado que la mayoría de éstas prefieren utilizar los recursos propios y evitar endeudarse en un contexto de inestabilidad económica como la que transita el país. Además, recurrir al sistema bancario es muy difícil, porque la mayoría de las pymes no cuentan con los avales suficientes que les exigen como requisito, y si logran acceder a un crédito los montos otorgados son mínimos con intereses muy altos.

Las pymes familiares establecen sus estrategias en materia de financiamiento, en base a las experiencias de las generaciones anteriores, y se mantienen con ellas porque les ha dado buenos resultados. Sin embargo, existe un porcentaje que estarían dispuestas a modificarlo en post de un objetivo más competitivo que acelere el crecimiento de éstas. De todas maneras, son cautelosas porque el cambiar requiere de una planificación que evalúe los costos, riesgos y otras variables que se ven afectadas también por la volatilidad económica en la Argentina debido a la alta inflación.

Se concluye, además que, si bien las pymes familiares reconocen la existencia de otras formas de financiamiento bancario como *leasing*, giro en descubierto o descuentos de documentos; no los utilizan. Tampoco se financian a través del mercado de capitales, ni con un financiamiento colectivo como el *crowdfunding*. Prefieren recurrir a su entorno más confiable y sin costos, con financiamiento a través de proveedores o algún préstamo

bancario. Por último, tampoco les resultan atractivos los programas de ayuda destinados a fomentar la inversión de pymes lanzados con la participación del gobierno provincial o nacional, a través de entidades bancarias.

Según lo investigado sería recomendable, que las pymes a pesar de los motivos mencionados anteriormente analicen la posibilidad de recurrir a otras opciones financieras que tienen a disposición. Evaluando las ventajas y desventajas, ajustadas a su actividad y en el contexto local en el que se encuentran. Para poder tener un crecimiento más evolutivo, que les permita tomar decisiones de manera más ágil y segura, y mejorar la competitividad respecto de las otras pymes en su rubro; así finalmente lograr destacarse en el mercado y consolidarse.

Por otro lado, sería importante recibir un acompañamiento mayor por parte del gobierno ya sea generando más fuentes de financiamiento, de fácil acceso para todas las pymes desde las micro a las medianas empresas; como así también otorgar herramientas al alcance de ellas con la información en tiempo y forma y de manera clara y precisa de los recursos financieros que se promueven. Esto daría un panorama más amplio y así la decisión en materia de financiamiento sería más sencilla; dado que la mayoría de las pymes aclara no tener todos los conocimientos necesarios para estar totalmente capacitadas, y que esta información tampoco se consigue fácilmente.

Además, se recomienda, a los que administran las pymes familiares investigar en profundidad antes de tomar alguna decisión, de cuáles son las opciones financieras que tienen a su alcance dependiendo de los objetivos que deseen alcanzar a corto y largo plazo. Es necesario para poder consolidarse y marcar una diferencia entre el resto tomar riesgos e innovar para posicionarse en el mercado. Posiblemente existen recursos financieros nuevos que desconozcan, o que por no ser las fuentes tradicionales generen

desconfianza e incertidumbre y no se utilicen; perdiendo la posibilidad de invertir logrando una mejora en la situación económica financiera de la pyme.

Para futuras líneas de investigación, se propone obtener una muestra más grande con el fin de conseguir resultados más significativos y acordes a la realidad. Asimismo, resultaría interesante que se considere ampliar el espectro en cuanto a la ubicación de las pymes, comparando con las de otra región similar, para analizar de esta manera las cosas en común o las que no, puedan tener dentro de su estructura.

También se propone analizar cuáles son los factores que justifiquen la razón por la que las pymes familiares a lo largo del tiempo en Argentina han tenido como fuente principal los recursos propios, cuando el abanico de posibilidades frente a los recursos externos es tan amplio. Y sumarle un enfoque más técnico, para poder agregarle valor y utilidad orientado a lograr una toma de decisiones más eficiente.

## Referencias

- Administración Federal de Ingresos Públicos. (2021). *¿Qué es una PyME?* Obtenido de AFIP: <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- Alonso, A. (7 de Marzo de 2020). *Empresas familiares: sustento de la economía internacional*. Obtenido de Diario de Cuyo: <https://www.diariodecuyo.com.ar/suplementos/Empresas-familiares-sustento-de-la-economia-internacional--20200306-0083.html>
- Banco de Inversión y Comercio Exterior . (2021). *Fogar*. Obtenido de BICE: <https://www.bice.com.ar/fogar/>
- Bustos, E., & Pugliese, L. (2015). *Financiamiento de pymes y sus dificultades de acceso. Trabajo final de grado*. (I. U. Aeronáutico, Ed.) Córdoba, Argentina: Facultad de Ciencias de la Administración. Obtenido de <https://rdu.iua.edu.ar/handle/123456789/782>
- Confederación Argentina de la Mediana Empresa. (13 de Agosto de 2020). *Importante beneficio para las pymes de la red CAME: Programa Family Business dictado por la UADE*. Obtenido de CAME: <http://redcame.org.ar/novedades/9854/importante-beneficio-para-las-pymes-de-la-red-came-programa-family-business-dictado-por-la-uade>
- Confederación Argentina de la Mediana Empresa. (22 de Abril de 2021). *Resultados de la Encuesta anual sobre el Indicador de Medición al Acceso del Financiamiento (IMAF)*. Obtenido de CAME: <http://redcame.org.ar/novedades/10840/resultados-de-la-encuesta-anual-sobre-el-indicador-de-medicion-al-acceso-del-financiamiento-imaf>
- Cordova Lizana, A. (2017). *Importancia del financiamiento, capacitación y su incidencia en la rentabilidad caso mype, lubricantes y multiservicios Mateo EIRL, rubro comercialización de combustibles sólidos líquidos y gaseosos y productos conexos, Chilca- Huancayo 2016*. Lima, Perú: Tesis de grado. Universidad Católica de los Ángeles Chimbote . Obtenido de [http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3632/FINANCIAMIENTO\\_CAPACITACION\\_CORDOVA\\_LIZANA\\_ARACELI\\_DEL\\_PILAR.pdf?sequence=4&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3632/FINANCIAMIENTO_CAPACITACION_CORDOVA_LIZANA_ARACELI_DEL_PILAR.pdf?sequence=4&isAllowed=y)
- De Santis, G. F. (2019). *Introducción a la Economía Argentina : Una visión desde la periferia*. La Plata, Buenos Aires, Argentina: Editorial de la Universidad Nacional de La Plata (EDULP). Obtenido de <http://sedici.unlp.edu.ar/handle/10915/75640>
- Echecopar, G., Angelelli, P., Galleguillos, G., & Schorr, M. (2006). *Capital Semilla para el financiamiento de las nuevas empresas*. Washington, D. C. : Publicaciones del Banco Interamericano de Desarrollo. Obtenido de [https://cmapsconverted.ihmc.us/rid=1177390614171\\_1988387550\\_1246/787353.pdf](https://cmapsconverted.ihmc.us/rid=1177390614171_1988387550_1246/787353.pdf)
- Ferraro, C., Goldstein, E., Zuleta, L. A., & Garrido, C. (Noviembre de 2011). *Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina*. Santiago de Chile: Naciones Unidas. Obtenido de [https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/35358/S2011124\\_es.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/35358/S2011124_es.pdf)
- Gobierno de Argentina. (2021). *PyMEs en el mercado de capitales*. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/cnv/pymes-en-el-mercado-de-capitales>
- Gobierno de Entre Ríos. (26 de Agosto de 2020). *Numerosas pymes entrerrianas se interesaron en conocer las políticas de apoyo al sector*. Obtenido de Secretaria de

- Comunicación Gobierno de Entre Ríos:  
<https://noticias.entrerios.gov.ar/noticias/nota.php?s=notas&t=numerosas-pymes-enterrerianas-se-interesaron-en-conocer-las-politicas-de-apoyo-al-sector>
- Información Legislativa. (16 de Agosto de 2000). *Ley de fomento para la micro, pequeña y mediana empresa*. Obtenido de InfoLEG:  
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/60000-64999/64244/norma.htm>
- Información Legislativa. (2017). *Ley 27349: Apoyo al capital emprendedor*. Obtenido de InfoLEG:  
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/270000-274999/273567/texact.htm>
- Observatorio Pyme. (Julio de 2017). *Informe Especial: Necesidades y fuentes de financiamiento en PyME industriales*. Obtenido de Observatorio Pyme:  
<https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2017/10/Informe-Especial-Necesidades-y-fuentes-de-financiamiento-en-PyME-industriales.pdf>
- Observatorio Pyme. (26 de Agosto de 2019). *Las cadenas de valor no financian a las PyME*. Obtenido de Observatorio Pyme:  
<https://www.observatoriopyme.org.ar/espacio-pyme/las-cadenas-de-valor-no-financian-a-las-pyme-mito/>
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. (2016). *América Latina y el Caribe*. Obtenido de OCDE: <https://www.oecd.org/latin-america/Indice-Politicas-PYME-LAC-Mensajes-Principales.pdf>
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico y Banco del Desarrollo de América Latina. (2019). *América Latina y el Caribe 2019: Políticas para pymes competitivas en la alianza del pacífico y países participantes en América del Sur*. Paris, Francia: Publicaciones OECD . Obtenido de <https://books.google.com.ar/books?id=IZuUDwAAQBAJ&pg=PA124&dq=factoring+crowdfunding+argentina&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwj88M39sJzwAhU0rZUCHWRwAkoQ6AEwBHoECAYQA#v=onepage&q=factoring%20crowdfunding%20argentina&f=false>
- Torres Carbonell , S. (2 de Noviembre de 2012). Fuentes de financiamiento para innovadores en Argentina: venture capital, inversores ángeles, inversores institucionales. *Revista de la Bolsa de Comercio de Rosario*(1517), 57. Obtenido de <https://www.bcr.com.ar/es/sobre-bcr/revista-institucional/noticias-revista-institucional/fuentes-de-financiamiento-para>