

**Universidad Siglo 21**



Carrera de Contador Público

**Trabajo final de grado.**

**Manuscrito científico.**

**“PyMEs de Pergamino, elecciones de financiamiento”**

**“Pergamino´s SMEs, financing choices”**

Autor: Bertinotti Florencia Inés

Legajo: VCPB26003

DNI: 35.085.247

Director de TFG: Lombardo Rogelio Cristian

**Buenos Aires, julio, 2021**

## Índice

Resumen.....	2
Abstract.....	3
Introducción.....	4
Objetivo General.....	12
Objetivos Específicos.....	13
Métodos.....	14
Diseño.....	14
Participantes.....	14
Instrumentos.....	15
Análisis de datos.....	15
Resultados.....	17
Investigación realizada sobre las fuentes de financiamiento utilizadas por las PyMEs de Pergamino durante la crisis originada por la pandemia y de forma anterior a ésta.....	17
Determinación de los motivos que llevaron a las PyMEs encuestadas a elegir estas fuentes de financiamiento.....	19
Contraste con la situación de las PyMEs del norte de la provincia de Buenos Aires y el sur de Santa Fe.....	21
Determinación de recursos y decisiones elegidos por las PyMEs para enfrentar la crisis y el nivel de efectividad logrado.....	22
Discusión.....	25
Referencias.....	35
Anexos.....	39
Anexo 1: ficha de consentimiento informado.....	39
Anexo 2: entrevista.....	41

## Resumen

En esta investigación se identificaron las fuentes de financiamiento que utilizan las pequeñas y medianas empresas de Pergamino en el actual contexto de inestabilidad económica, para así determinar cuáles decisiones y recursos permiten en la actualidad subsistir al sector, tan golpeado por la presión impositiva y los altos niveles de informalidad con los que opera. El estudio fue de diseño no experimental. Se utilizaron las entrevistas realizadas a siete empresas de la ciudad. En primer lugar, se establecieron variaciones en los métodos de financiamiento utilizados antes y durante la pandemia, se concluyó que en ambos contextos prima la utilización de recursos propios. En cuanto a los motivos para elegir este recurso y no otros se destaca la dificultad de acceso al financiamiento externo. Luego, se compararon los resultados con los antecedentes de la zona y se observaron marcadas similitudes. Por último, se analizó con los datos obtenidos, la efectividad lograda y se concluyó que este tipo de empresas logran subsistir a pesar del contexto inflacionario de Argentina. Debido a que la situación de pandemia ha afectado a las distintas actividades dentro de estas empresas familiares de forma muy variada, se recomendó ampliar la investigación a cada rubro específico para lograr mayor precisión en los datos.

Palabras clave: empresas, financiamiento, inestabilidad, pandemia.

## **Abstract**

In this research the financing resources used by little and medium sized companies from Pergamino were identified in the current economical state of instability. These resources will help determine which decisions and resources will allow these companies to survive under a heavy tax pressure and the high levels of informality with which they operate. The research had a non-experimental design. Seven local companies were interviewed. Firstly, variations in the financing methods were established which were used before and during the pandemic. It was concluded that, in both contexts, private resources were drawn upon. As regards the reasons why this choice of resource and not others, the difficulty to access external financing facilities came up. Secondly, the results were compared with the antecedents of the area and great similarities were observed. Lastly, with the data acquired, the effectiveness achieved was analyzed and it was concluded that these kinds of companies survive despite the inflationary context of Argentina. As the pandemic has deeply affected the different activities within these family companies in varied ways, it was recommended to extend the study of each specific business to obtain more precise information.

Key words: companies, financing, instability, pandemic.

## Introducción

La situación económica Argentina representa, desde hace varias décadas, un desafío para todos sus habitantes. Un sector particularmente afectado por el actual contexto inflacionario y de volatilidad es el de las pequeñas y medianas empresas, quienes tienen limitado el acceso al financiamiento y una gran presión impositiva.

Una PyME o MiPyME es una micro, pequeña o mediana empresa, integrada por una o varias personas, que realiza sus actividades en el país, en el sector de servicios, comercial, industrial, agropecuario, construcción o minero. Su categoría se establece de acuerdo a su actividad, cantidad de empleados y montos de ventas anuales.

En la Argentina, actualmente, hay 853.886 pymes, de las cuales 447.176 se encuentran registradas, lo que representa el 52,4%. Dentro de las registradas, encontramos que: 63.845 PyMEs pertenecen al sector industrial, 66.694 pertenecen al sector agropecuario, 112.600 forman parte del sector comercial, 165.189 al de servicios, 18.747 pertenecen al sector de la construcción, y 725 al área de la minería. (Ministerio de Producción, 2019).

Las pymes tienen una gran importancia, ya que emplean al 70% de los trabajadores de nuestra economía y abastecen, en su enorme mayoría, al mercado interno del país. Además, este sector agrupa el 98% de las empresas privadas del país, genera uno de cada dos empleos privados formales y constituye el 44% del producto bruto interno (Díaz Beltrán, 2019). La Secretaría de Emprendedores y Pymes del Ministerio de Producción establece los límites de facturación anual por sector para determinar qué empresas pertenecen a la categoría de las pymes. Se encontrarán dentro de la categoría *pyme*, ya sea como micro, pequeña o mediana empresa, aquellas cuyas ventas anuales no superen los siguientes valores:

sector de la construcción \$965.460.000 servicios \$705.790.000, comercio \$2.602.540, industria y minería \$2.540.380.000 y sector agropecuario \$676.810.000. (Confederación Argentina de la Mediana Empresa, 2020).

El acceso al financiamiento constituye frecuentemente un problema difícil de superar para las PyMEs. El racionamiento del crédito, la tendencia a la concentración del mismo hacia las grandes empresas, el requerimiento de garantías, y tasas de interés superiores a las que se enfrentan las empresas de mayor tamaño, son algunos de los problemas más presentes al solicitar financiamiento externo, y que han sido ampliamente estudiados en la literatura económica. La principal causa de dichas dificultades se halla en la presencia de asimetrías de información en los mercados financieros, lo cual genera problemas de riesgo moral y selección adversa. (Larsen et al., 2013).

Esta limitación del acceso a los mercados de crédito por parte de las PyMEs en Argentina, se trata de 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. Adicionalmente, cabe destacar que, en los países en vías de desarrollo, el crédito bancario constituye una porción importante del financiamiento a la producción, dado el escaso desarrollo del mercado de capitales. (Allami, Cibils, 2011).

Como hemos detallado, los recursos financieros son de suma importancia para llevar adelante una empresa. Con los fondos obtenidos a partir de estos, se adquieren los activos necesarios para fabricar un producto o brindar un servicio. También se requieren para solventar el tiempo existente entre la compra de insumos y el cobro a los clientes.

El origen de los fondos puede ser de fuente interna o externa. La primera corresponde a recursos financieros que son propiedad de la empresa, es decir, que son aportados por los propios dueños o generados por la empresa. La fuente externa hace referencia a recursos prestados por un tercero que no pertenece a la empresa y generan deudas.

Dentro de las fuentes de financiamiento internas podemos reconocer los resultados no distribuidos, aportes de los socios y las reservas. Mientras que entre las fuentes de financiamiento externas encontramos:

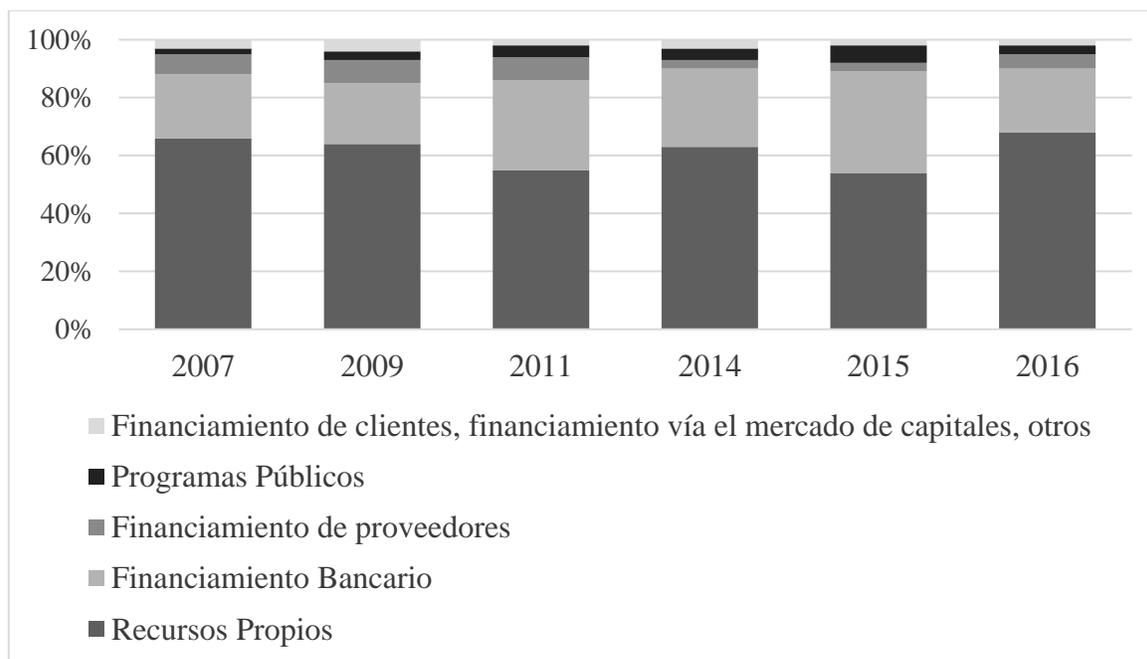
- **Préstamo:** Operación financiera en la que una persona física o jurídica, el prestamista, entrega a otra, el prestatario, una cantidad fija de dinero al comienzo de la operación, con la condición de que el prestatario devuelva esa cantidad junto con los intereses pactados en un tiempo determinado.
- **Leasing:** El dador conviene en 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.
- **Factoring:** 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.
- **Descuento Bancario:** Obliga al titular de un crédito contra tercero a cederlo a un banco, y este a anticiparle el importe del crédito, en la moneda de la misma especie, conforme a lo pactado. (Código Civil y Comercial de la Nación, 2014).
- **Confirming:** También conocido como cesión de pagos a proveedores, 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.

- *Crowdfunding*: Se utiliza para financiar proyectos mediante una cooperación participativa que se lleva a cabo por personas que realizan una red para obtener recursos necesarios. Suele utilizarse internet como plataforma.
- **Financiamiento público**: Recursos otorgados por el estado mediante diferentes programas.

Entre las fuentes mencionadas, la más utilizada por las PyMEs en nuestro país son los recursos propios. Esta tendencia la podemos visualizar en el siguiente Figura 1.

Figura 1



Fuentes de financiamiento de las Inversiones de las PyMes Industriales.

Fuente: Adaptado de Informe especial: necesidades y fuentes de financiamiento de PyMEs industriales. (Fundación Observatorio PyME. 2017).

Según la Segunda Encuesta estructural a locales PyME industriales del Observatorio PyME Regional Buenos Aires Norte - Santa Fe Sur realizada en el año 2006, la cual abarca a diez partidos del norte de la provincia de Buenos Aires: Arrecifes, Baradero, Capitán Sarmiento, Colón, Pergamino, Ramallo, Rojas, Salto, San Nicolás y San Pedro; y dos departamentos del sur de Santa Fe: Constitución y General López; alcanzando un total de 745 empresas entrevistadas. Se observa la prevalencia de los recursos propios como la forma más utilizada por las PyMEs para la financiación de las inversiones dado que dicha fuente suministra, en promedio, el 82% del total invertido en la región.

Los bancos ocupan el segundo lugar dentro de las opciones elegidas por las PyMEs argentinas para financiar su actividad. Sin embargo, acceder al financiamiento bancario no resulta fácil. Históricamente, un poco menos del 40 % de las pymes acceden al crédito bancario. 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 % también adjudica dicha situación a las tasas de interés elevadas. Un quinto de las pymes considera que no reúne las condiciones necesarias para solicitarlo y un 15 % declara que el plazo de financiamiento no es adecuado. (Fundación Observatorio PyME, 2017).

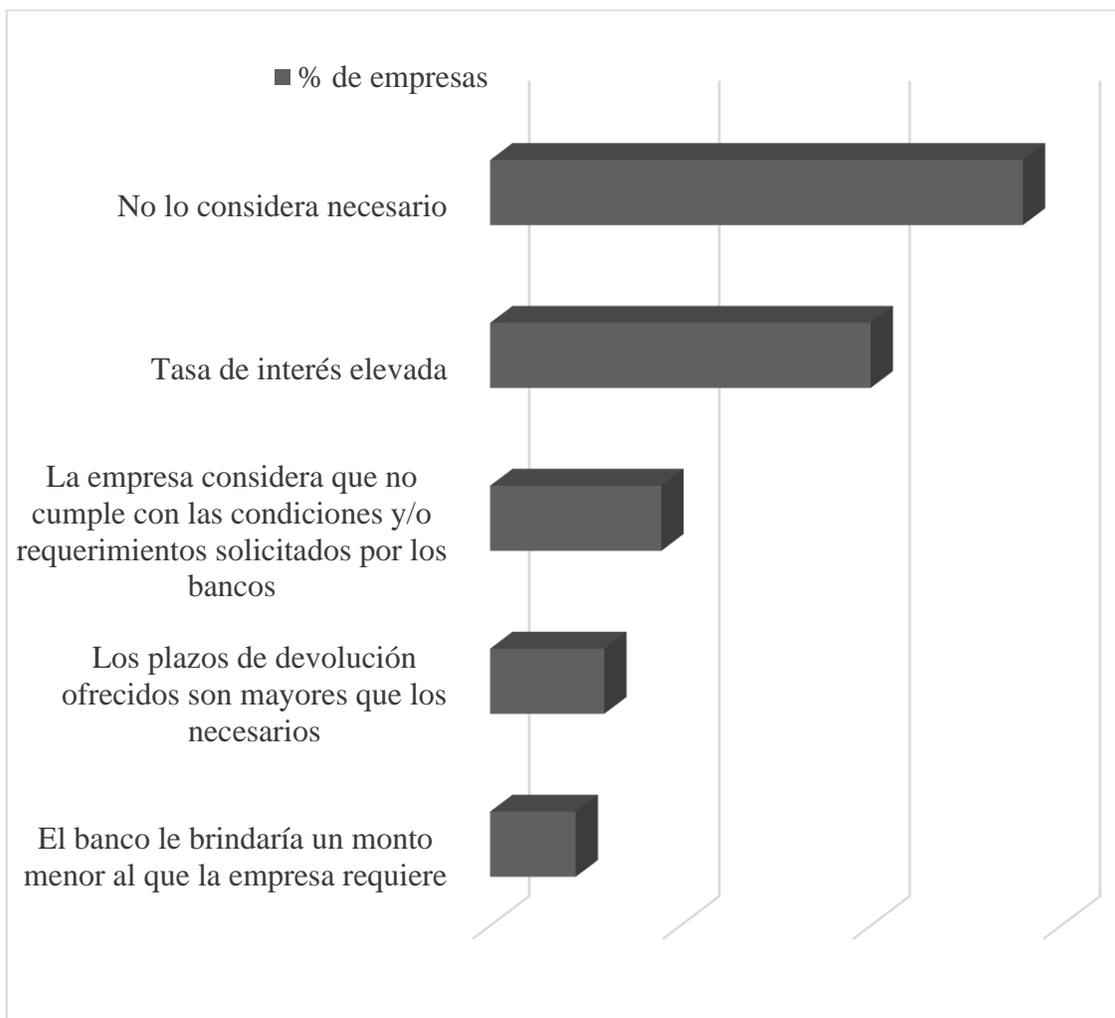
El alto grado de informalidad con el que operan las pequeñas y medianas empresas dificulta la obtención de financiamiento. El nivel de ventas constituye un indicador importante para la evaluación crediticia de las PyMEs. Por consiguiente, cuando facturan menos ventas de las reales, las mismas empresas están descalificándose como agentes crediticios. La evasión impositiva es incentivada en parte cuando la presión tributaria es fuerte. Es común que los empresarios evadan con el fin de no terminar con problemas de insolvencia en sus empresas. Al mismo tiempo, el cumplimiento de las normas provisionales

e impositivas constituye otra buena señal para los bancos. Su incumplimiento conlleva a la exclusión de las PyMEs del mercado de crédito debido a que son consideradas como más riesgosas (riesgo moral). También, la constitución jurídica de las pequeñas y medianas empresas evidencia el grado de informalidad con la que operan. En general, en el segmento PyME prevalecen las firmas unipersonales o sociedades de hecho, antes que sociedades anónimas y/o sociedades de responsabilidad limitada. (Lapelle, 2007).

En la última década, el porcentaje de pequeñas y medianas empresas que solicitaron créditos bajo distintas modalidades, nunca ha superado el 40% del total.

Entre las PyMEs manufactureras que no solicitaron crédito, excluido descubierto en cuenta corriente y leasing, el 56% no lo considera necesario, es decir el 37% de todo el segmento; mientras que un 40%, 27% del total; considera que la tasa de interés es elevada y por tal motivo no lo solicitan. En tercer lugar, las firmas ubican razones asociadas a no poder cumplir con las condiciones y requisitos pautados por los bancos. Esto representa el 18% de las que no solicitaron otros créditos, es decir el 12% de todas las industrias PyME.

Figura 2



Motivos por los cuales las empresas no han solicitado crédito bancario distinto de descubierto en cuenta corriente o leasing.

Fuente: Adaptado de Informe Necesidades y Fuentes de Financiamiento de PyMEs Industriales. (Fundación Observatorio PyME, 2017).

Por fuera del crédito bancario tradicional, un 37% de estas empresas recurre al descuento de cheques y/o facturas, y un 24% a los cheques de pago diferido negociados en el mercado de capitales. El financiamiento a través de obligaciones negociables, es decir,

deudas emitidas en el mercado de capitales, de corto o largo plazo, sólo ha sido utilizado por el 4% de las firmas.

Los datos mencionados anteriormente permiten observar la forma de financiamiento más utilizada por las pymes y algunas de las razones que llevaron a esta toma de decisiones en años anteriores.

A esta difícil situación que caracteriza la historia de las PyMEs en Argentina, se ha sumado la actual crisis económica producida por las medidas de suspensión de actividades adoptadas para contener la pandemia iniciada como epidemia en diciembre de 2019 en el continente asiático.

La situación inició en la ciudad de Wuhan con un aumento de los pacientes infectados por un nuevo coronavirus, conocido como ncov-2019, y, cuando la enfermedad se expandió por 114 países de Europa con una letalidad del 3,06%, fue declarada por la Organización Mundial de la Salud como pandemia.

A partir de ese momento el mundo comenzó a analizar la forma de enfrentar el riesgo de saturar los sistemas sanitarios, y cada país en particular, debió evaluar las implicancias que las decisiones a tomar de ahí en más tendrían sobre su economía.

Precedido por algunos países europeos, Argentina determinó, para algunos precipitadamente, el *aislamiento social, preventivo y obligatorio*, o ASPO, vigente a partir del 20 de marzo de 2020 y en todo el país, para intentar contener la expansión del virus.

Este primer decreto, establecido en una primera instancia por quince días, fue renovando su vigencia y flexibilizando su composición, e incluyendo entre las actividades denominadas *esenciales*, algunas excepciones. Esto permitió que algunas provincias o

pequeñas ciudades sin gran cantidad de contagios, ingresaran en la etapa del llamado *distanciamiento social, preventivo y obligatorio*, que rige con sus distintas etapas establecidas según los niveles de contagio, aún ahora.

Si bien el estado nacional lanzó algunos programas para paliar la situación, como créditos con tasas de financiación reducidas, créditos a tasa cero, prórrogas en el pago de impuestos o moratorias para los mismos, e incluso ayuda para el pago de los sueldos de empleados PyME, esto fue temporal, y tanto las variadas realidades como la recesión generalizada provocaron situaciones dispares para PyMEs de distintas actividades o zonas geográficas, debiendo subsistir mientras que la actividad permaneciera sin posibilidad de apertura, expectantes a la evolución de la pandemia en el territorio nacional, o tomando la decisión, de forma temprana o tardía, y con sus respectivas consecuencias, de cerrar sus empresas de forma permanente.

Lo hasta aquí desarrollado plantea los siguientes interrogantes:

¿Cómo financian las pequeñas y medianas empresas sus operaciones? ¿Cómo afecta el contexto económico actual esta situación? ¿Se mantiene la tendencia nacional en las empresas de Pergamino? ¿Son eficientes los métodos utilizados y sus variaciones en el actual contexto de crisis?

#### *Objetivo General*

- Identificar las fuentes de financiamiento utilizadas por las PyMEs de Pergamino en el actual contexto de inestabilidad económica, para determinar así cuáles son las decisiones y recursos que están permitiendo al sector subsistir en 2021.

*Objetivos Específicos*

- Investigar las fuentes de financiamiento más utilizadas por las PyMEs de Pergamino a lo largo de su historia y durante la crisis económica generada por la pandemia, para compararlas.
- Determinar los motivos detrás de la elección de los medios elegidos para comprender las variaciones en contextos de inestabilidad.
- Contrastar los resultados con los obtenidos en la zona para observar similitudes y diferencias.
- Determinar los recursos elegidos y las decisiones tomadas por las PyMEs para enfrentar la crisis argentina actual, para luego establecer la efectividad de los mismos.

## Métodos

### *Diseño*

La presente investigación se realizó con un alcance descriptivo, ya que se buscó especificar propiedades, características y rasgos importantes del fenómeno en estudio; y describir las tendencias de las pymes en cuanto a la elección de formas de financiamiento en el contexto inflacionario actual.

El enfoque utilizado fue cualitativo y cuantitativo. Por un lado, se recolectaron datos sin medición numérica, para descubrir preguntas de investigación en el proceso de interpretación; y con base en la medición y análisis numérico se buscó establecer patrones de comportamiento y relaciones entre variables.

El diseño del trabajo es no experimental, debido a que la investigación se realizó sin la manipulación deliberada de variables y solo se observaron los fenómenos tal cual son, para después analizarlos.

Se realizó una investigación de tipo transversal, ya a que se recopilaban datos en un solo momento, obteniendo así una fotografía de un único punto en el tiempo.

### *Participantes*

El tipo de muestreo utilizado es no probabilístico e intencional, debido a que se seleccionaron casos que cumplieran con las características especificadas en el planteamiento del problema, obteniendo así aquellos que interesan a los fines de la investigación, y ofrecen mayor riqueza para la recolección y análisis de los datos.

La población en estudio son todas las PyMEs de Pergamino que permanecen vigentes tras más de un año de emergencia sanitaria en nuestro país.

El tamaño de la muestra es de siete pymes de la ciudad de Pergamino, las cuales presentan al menos 5 años de historia y desarrollan actividades de comercio, servicios, financieras, de construcción o agropecuarias, quienes participaron de la investigación de forma voluntaria, según el consentimiento informado, firmado, Anexo 1

### *Instrumentos*

El instrumento utilizado para la recolección de datos fue una entrevista realizada a los dueños o representantes de las pymes a través de formularios Google. El cuestionario corresponde a una elaboración propia, confeccionado para dar respuesta a los interrogantes planteados. Anexo 2. Adicionalmente se realizó una entrevista telefónica en la que los entrevistados se expresaron respecto a las respuestas volcadas en el cuestionario.

### *Análisis de datos*

El análisis realizado fue de tipo cualitativo, ya que la recolección de datos se hizo sin medición numérica.

Los datos recolectados se analizaron de forma mixta. Se desarrollaron descripciones cualitativas para estudiar las formas de financiamiento utilizadas por las PyMEs de Pergamino y su eficacia, y se recolectó información numérica para realizar un análisis cuantitativo.

Se elaboraron gráficos comparativos en los que se reflejan las decisiones tomadas por las PyMEs de Pergamino en diferentes momentos.

Se realizó un cuadro comparativo entre los niveles de informalidad actuales y los datos históricos de la propia empresa y se analizaron las variaciones.

Se realizaron cuadros y gráficos comparativos entre las decisiones históricas de las empresas de Pergamino y los datos extraídos del Observatorio PyME referente a la zona y se observaron similitudes y diferencias.

Se realizó un gráfico de determinación del nivel de efectividad percibido por el referente de la empresa, sobre las medidas adoptadas para financiar el desarrollo de su actividad.

Se confeccionó un cuadro indicativo de la apreciación de la empresa sobre sus posibilidades de seguir operativos una vez transcurrida la pandemia.

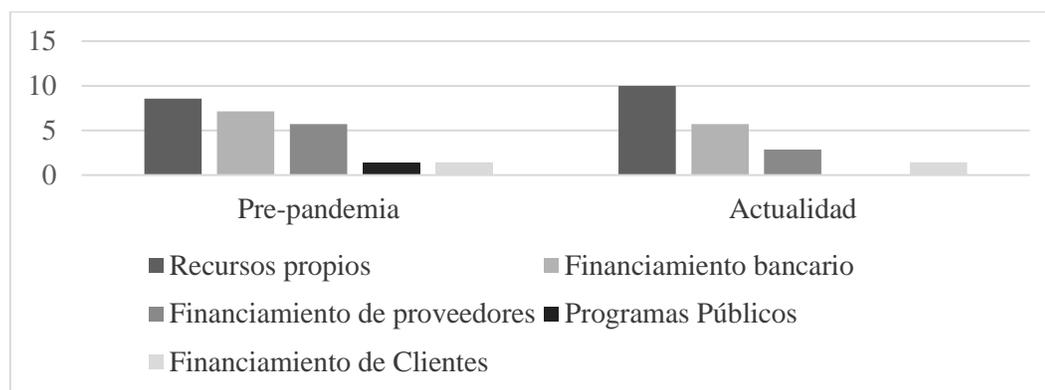
Con la totalidad de datos obtenidos y los cuadros y gráficos confeccionados, se procedió al análisis general de los mismos y se llegó a conclusiones sobre la efectividad de los recursos elegidos en condiciones económicas normales, así como en contextos de inestabilidad como el actual.

## Resultados

En este apartado se plasma la recopilación de datos obtenidos de la encuesta realizada a PyMEs familiares de Pergamino, donde se les consultó sobre sus recursos de financiamiento y variación de las estrategias en el actual contexto de incertidumbre económica.

*Investigación realizada sobre las fuentes de financiamiento utilizadas por las PyMEs de Pergamino durante la crisis originada por la pandemia y de forma anterior a ésta.*

*Figura 3*

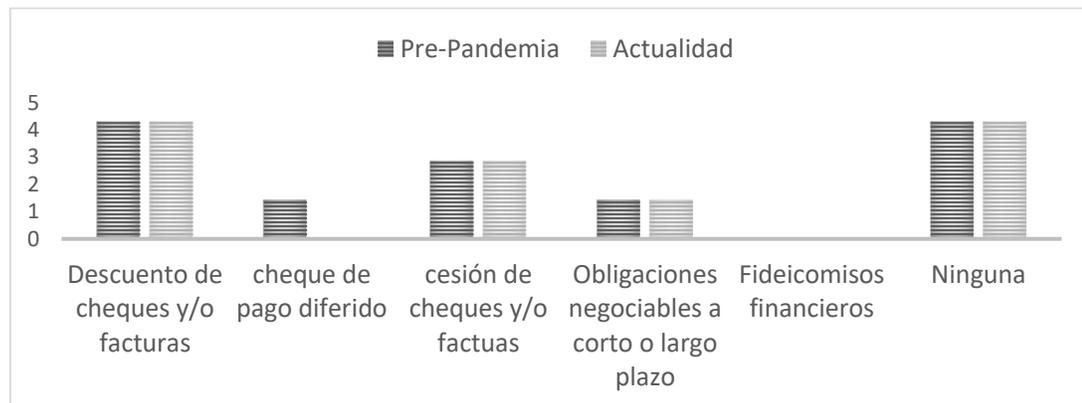


Fuente: elaboración propia.

Fuentes de financiamiento elegidas antes de la pandemia y en el transcurso de ésta.

En este gráfico observamos el contraste entre la actualidad y la elección previa a la pandemia de los recursos de financiamiento más utilizados.

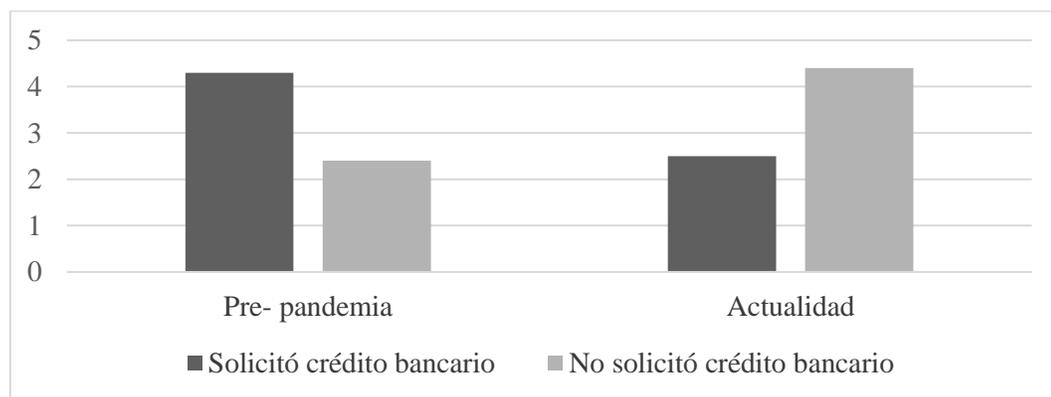
Figura 4



Fuente: elaboración propia.

Fuentes de financiamiento alternativas elegidas. En este gráfico se observa comparativamente las fuentes utilizadas por las PyMEs antes de la pandemia y durante el transcurso de ésta.

Figura 5

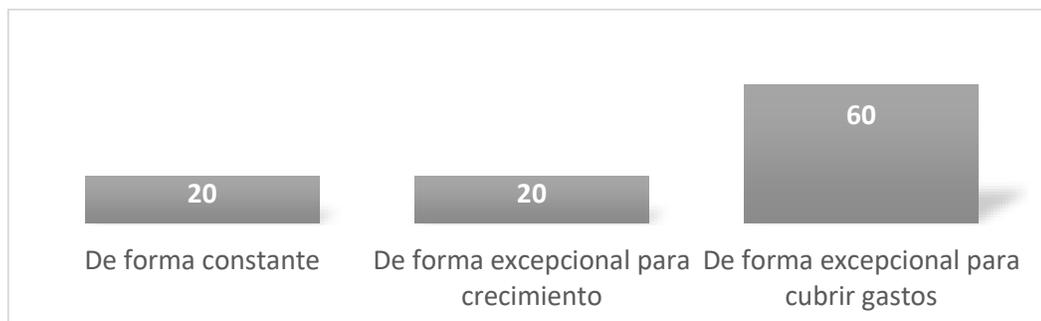


Fuente: elaboración propia.

Decisión de acceder al crédito bancario durante la historia de la empresa y actualmente.

*Determinación de los motivos que llevaron a las PyMEs encuestadas a elegir estas fuentes de financiamiento.*

*Figura 6*



Fuente: elaboración propia.

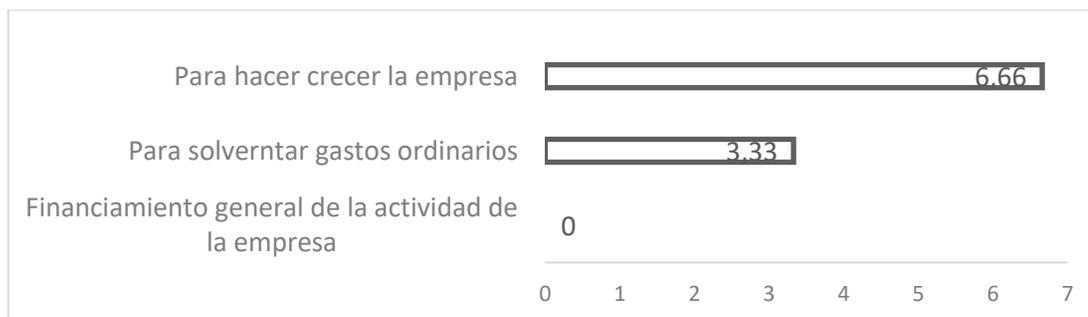
Frecuencia de utilización de métodos de financiamientos alternativos.

Nota: total estimado sobre quienes utilizan dichos recursos únicamente.

Las PyMEs entrevistadas indicaron en su mayoría, que el motivo por el cuál deciden hacer uso de los recursos elegidos y no otros, es la facilidad de acceso a los mismos.

Cuando se les consultó sobre la solicitud de préstamos bancarios en el último año, aquellas empresas que lo hicieron, indicaron en todos los casos la aprobación del mismo.

*Figura 7*



Fuente: elaboración propia.

Motivos por los cuales la empresa solicitó crédito bancario en el último año.

*Tabla 1*

*Porcentaje de informalidad con que operaban las empresas antes y ahora.*

<b>Porcentaje de informalidad</b>	<b>Pre- pandemia</b>	<b>Actualidad</b>
<b>0%</b>	28,6%	28,6%
<b>10%</b>	28,6%	28,6%
<b>20%</b>	28,6%	28,6%
<b>30%</b>	14,3%	14,3%
<b>40%</b>	0%	0%
<b>50% o más</b>	0%	0%

Fuente: elaboración propia

*Contraste con la situación de las PyMEs del norte de la provincia de Buenos Aires y el sur de Santa Fe.*

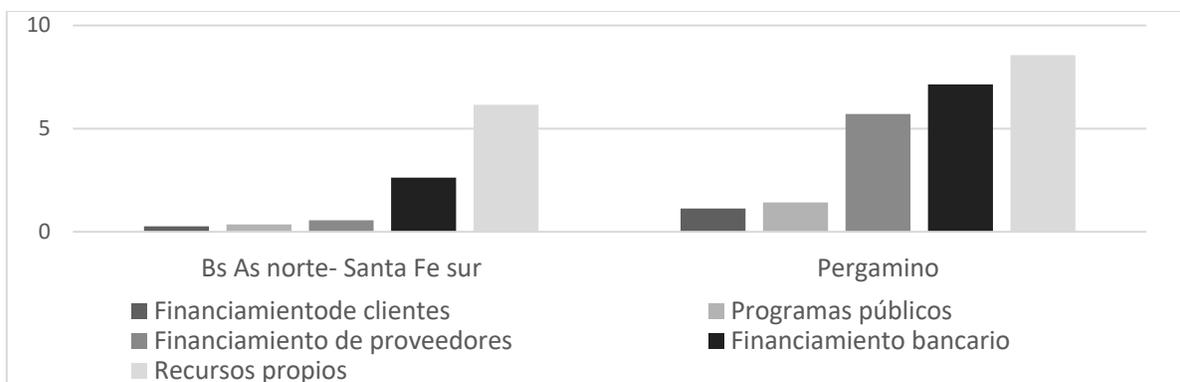
*Tabla 2*

*Razones por las cuales las PyMEs no solicitaron crédito bancario.*

<b>Motivos</b>	<b>Bs As norte-Santa Fe sur</b>	<b>Pergamino</b>
<b>No lo considera necesario</b>	56%	60%
<b>Tasa de interés elevada</b>	40%	40%
<b>Considera que no cumple con los requisitos</b>	18%	0%
<b>Plazos de devolución poco convenientes</b>	12%	0%
<b>El banco le brinda un monto menor al que necesita</b>	9%	20%

Fuente: elaboración propia

*Figura 8*

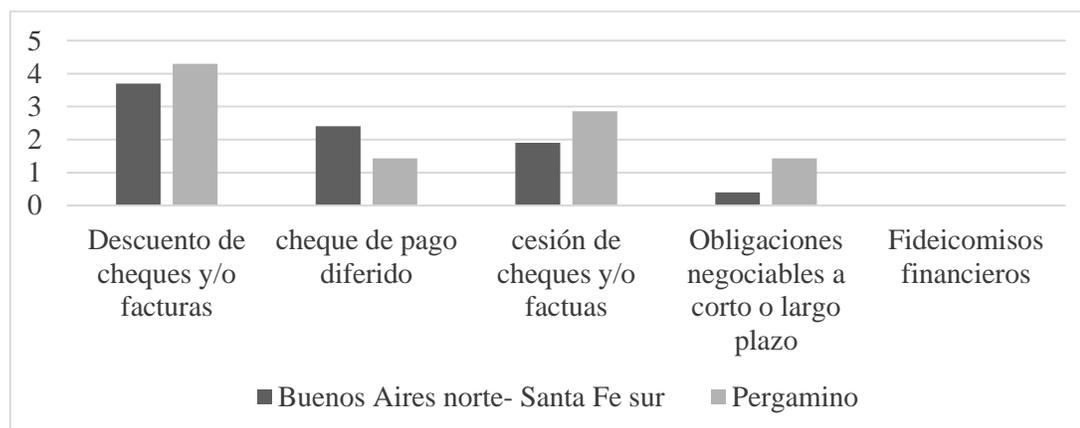


Fuente: elaboración propia.

Comparación de decisiones a la hora de elegir métodos de financiamiento.

Nota: Los datos volcados en el segmento Buenos Aires norte- Santa Fe sur corresponden al promedio obtenido entre los años a los que hace referencia la encuesta del Observatorio PyME, 2007-2016.

*Figura 9*



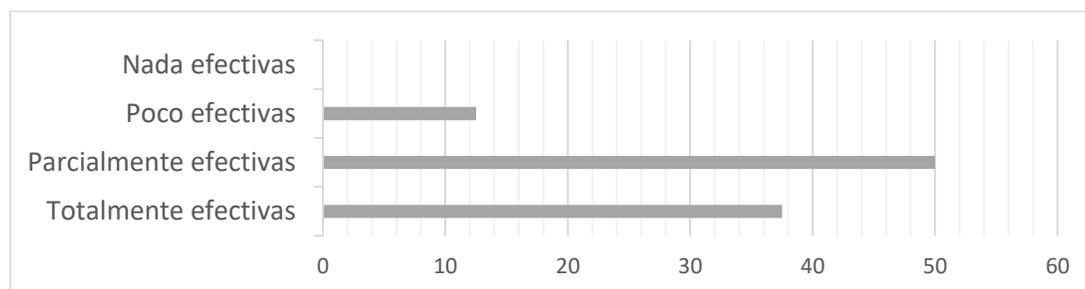
Fuente: elaboración propia.

Comparación de elecciones de fuentes de financiamiento alternativas.

*Determinación de recursos y decisiones elegidos por las PyMEs para enfrentar la crisis y el nivel de efectividad logrado.*

De aquellas empresas que solicitaron crédito bancario en el último año, su totalidad indicó que el préstamo fue otorgado.

*Figura 10*



Fuente: elaboración propia.

Efectividad de las medidas elegidas por la empresa para el desarrollo de su actividad. De aquellas PyMEs que requerían crédito bancario, solo el 43% cumplió con el objetivo para el cual requirió del préstamo.

*Tabla 3*

*PyMEs del partido de Pergamino que consideran que continuarán en actividad al finalizar la pandemia.*

**Considera que continuará operando luego de la emergencia sanitaria y % de Empresas económica**

<b>Sí</b>	85,7%
<b>No</b>	0%
<b>No lo sabe</b>	14,3%

Fuente: elaboración propia.

## Discusión

En el presente trabajo se abordó la problemática de las PyMEs de Pergamino frente a la crisis económica actual producida por las medidas tomadas en torno a la emergencia sanitaria que enfrenta la Argentina, con la finalidad de determinar cuáles decisiones y recursos están posibilitando a las micro, pequeñas y medianas empresas de la ciudad mantenerse en actividad. Se investigaron los recursos históricos y actuales que utilizan las mencionadas PyMEs para financiarse, y se efectuaron comparaciones entre ellos y los antecedentes de la zona.

Para responder al primer objetivo de nuestro trabajo, investigamos las fuentes de financiamiento más utilizadas por las pequeñas y medianas empresas de Pergamino, y observando la Figura 3 determinamos que eligen como primer medio para financiarse, la utilización de recursos propios, esta elección se mantiene durante la crisis provocada por el surgimiento del *covid-19*, incluso se incrementó el porcentual de empresas que optan por este método. En segundo lugar, encontramos el acceso al financiamiento bancario, que, si bien mantiene esta posición en el contexto actual, tuvo una baja en el total de empresas que deciden utilizarlo. También descendió el número de PyMEs que recurren a la financiación a través de proveedores o programas públicos. Entre las fuentes alternativas disponibles para financiar la actividad, reflejadas en la Figura 4, notamos que las empresas familiares no han variado su uso debido a la recesión provocada por la pandemia, se mantiene el descuento de cheques y/o facturas como primer medio utilizado, a la par de la no utilización de fuentes alternativas en absoluto. Los secunda la cesión de los mencionados documentos. Al evaluar la solicitud de crédito bancario, podemos ver en la Figura 5 el decaimiento de solicitudes de acceso a préstamos. El número de empresas que deciden acceder al crédito bancario y las que

no, se vieron invertidos debido a la crisis generada a raíz del nuevo coronavirus y las medidas adoptadas para paliar la propagación del mismo, obteniendo una marcada baja en la solicitud de créditos. Esta baja durante la pandemia, en las empresas que deciden financiarse con los recursos disponibles por fuera de su propio capital, se debe en primera medida a las garantías requeridas por los bancos, con las cuales las PyMEs hoy no pueden cumplir, así como las tasas de interés elevadas. En el mismo sentido, Hernan Lapelle indica en su investigación realizada para el Observatorio PyME en 2007, basado en la encuesta 2006 de la misma Fundación, a pymes del norte de la provincia de Buenos Aires y sur de la provincia de Santa Fe que éstas han sido las trabas puestas al sector de pequeñas y medianas empresas a lo largo de la historia. El estudio muestra que aproximadamente el 22% de los principales problemas que aquejan a los empresarios PyME se relaciona con la existencia de elevados costos financieros, a dificultad en la obtención de fondos, o al retraso en el pago de clientes. Hoy, esto se ve particularmente profundizado por la caída de la facturación, la interrupción de la cadena de pagos y el incremento desmedido de las tasas de interés disponibles para el acceso a los créditos, lo que deja a las PyMEs en una mala posición frente a los bancos para solicitarlos, y al mismo tiempo la conveniencia de ellos termina siendo relativa o nula, ya que en caso de ser otorgados, pueden cumplir con el objetivo por el cual fueron solicitados en primera instancia, pero el compromiso de pago mensual y a lo largo del tiempo, aumenta la presión sobre la necesidad de mejorar sustancialmente los ingresos generados.

En segunda instancia se determinaron los motivos que tuvieron las PyMEs para tomar las mencionadas decisiones, y se concluyó que el primordial es la facilidad de acceso a esos medios elegidos. De las empresas que solicitaron crédito bancario en el último año, todas obtuvieron la aprobación del mismo.

La Figura 7 representa que la mayor parte lo solicitó para hacer crecer la empresa, y un tercio lo hizo para solventar gastos ordinarios. Este último resultado se encuentra en contraposición a lo relevado por la Confederación Argentina de la Mediana Empresa en la encuesta realizada a 817 pequeñas y medianas empresas de todo el país con el objetivo de dimensionar los efectos de la pandemia del covid-19 en el entramado pyme nacional en tres dimensiones, entre las cuales se encontraba el endeudamiento financiero. En este punto los resultados indican que, a raíz de la pandemia, el 59,4% de las empresas encuestadas debió tomar nuevos créditos para poder sostenerse. Por su parte, un 46,3% de las PyMEs encuestadas que sostienen haber incrementado su deuda financiera a raíz de la pandemia, lo hizo a través de las líneas crediticias a tasa preferencial dispuestas por el gobierno nacional, como líneas al 24% y PyMEs Plus, aunque entre estas casi el 13% debió complementar dichos fondos con otras fuentes de financiamiento adicionales. Esta diferencia en comparación con los resultados del presente trabajo de investigación puede deberse a la cantidad de empresas encuestadas. En cuanto a la incorporación del uso de fuentes alternativas, el optar por las mismas se limita, como vemos en la Figura 6, en su mayoría, a la necesidad excepcional de cubrir gastos, y en menor proporción a su utilización contante, o de forma excepcional para hacer crecer su empresa. El nivel de informalidad presente en las empresas de Pergamino ronda el 20%, y en ningún caso supera el 30%. En la Tabla 1 no se observan diferencias entre estos niveles de informalidad históricos y los actuales. Los altos valores reportados se condicen con el informe del Conicet realizado en 2020 sobre la informalidad empresarial en la Argentina en el marco de la pandemia, en el que se indica que nuestro país está entre los treinta países con mayor evasión nominal del mundo. En lo que respecta al sistema tributario, indica que en la Argentina la tasa total de impuestos y

contribuciones asciende al 106,30 %, siendo el doble del promedio de América Latina y el Caribe, y casi el triple del promedio mundial. El sistema tributario argentino cuenta con 165 tributos: 41 nacionales, 39 provinciales y 85 municipales. El *impuesto al valor agregado* representa alrededor del 45 % de la recaudación tributaria total, mientras que el *impuesto a las ganancias*, el siguiente en importancia, reúne aproximadamente el 32 %. Debido a que la presión impositiva y la recesión ya existente en la prepandemia resultaban en una elevada evasión tributaria para el sector, es esperable que los escenarios presentes y futuros tiendan a profundizar la subdeclaración de ventas. La falta de variación en los valores reportados por las empresas en análisis puede deberse a la particularidad de las mismas y sus actividades.

Para efectuar un análisis más completo, se decidió comparar los resultados de la ciudad de Pergamino, con los obtenidos por el Observatorio Pyme en 2017. Al analizar las razones para no solicitar crédito bancario entre las empresas de Pergamino y las de la zona, observamos en la Tabla 2 que tanto las pymes de la ciudad, como las del norte de la provincia de Buenos Aires y sur de Santa fe, no solicitaron crédito bancario porque, como primer motivo no lo consideran necesario para el desarrollo de la actividad, y en segundo lugar las tasas de interés son elevadas, esto responde a una elevada inflación, pero es también un factor adicional de inflación porque incrementan los costos operativos de las empresas y se traslada a los precios finales que deberán afrontar los clientes. Según la encuesta realizada por la Confederación Argentina de la Mediana Empresa en 2021, el 27,9% declara tener que cumplimentar requisitos demasiado exigentes, y el 21,3% no considera favorables las condiciones de los créditos disponibles, esto se condice con lo desarrollado anteriormente, donde explicamos que los requerimientos a cumplimentar por las pymes para acceder al financiamiento bancario son muy difíciles de cumplir, y prácticamente no hay créditos que

presenten condiciones favorables para las empresas pequeñas y medianas. Esto se debe además a que las medidas que utilizan los acreedores para aceptar o rechazar el otorgamiento de un crédito, se basa en información que las pymes en general no registran correctamente, o no la registran en absoluto, en parte por el nivel de informalidad con el que operan, como menciona Ricardo N. Bebczuk en su estudio realizado en 2010 para la Comisión Económica para América Latina y el Caribe. En el mismo se indica que las dificultades de financiamiento pyme surgen por la forma de selección de deudores. Para niveles bajos de deuda, el principal elemento de juicio es la información blanda. A medida que aumenta el monto de deuda, la información cuantitativa adquiere mayor relevancia en la decisión de la institución financiera, debido al mayor riesgo asumido en cada operación, pero en su mayoría, las pequeñas empresas no cuentan con la información necesaria para respaldar su solicitud, por lo que sus posibilidades de obtener crédito se ven seriamente limitadas. Lo más importante que arrojó la Figura 8, es que al igual que en Pergamino, en la zona también prevalece la utilización de recursos propios como forma de financiamiento de las empresas familiares, y el crédito bancario se mantiene como segunda opción a pesar de sus limitaciones. En el uso de métodos alternativos de financiamiento los valores son similares en la zona y se corresponden con los antecedentes nacionales, como se observa en la Figura 9.

Como respuesta a nuestro último objetivo específico de investigación, evaluamos a través de la Figura 10 la efectividad de las micro, pequeñas y medianas empresas para financiar el desarrollo de sus actividades, vimos que en su mayoría alcanzan una efectividad parcial. A pesar de esto, el contexto recesivo es anterior a la situación de pandemia que hoy aqueja al país, con lo cual, si bien profundiza los problemas preexistentes, el sector se mantiene positivo y como refleja la Tabla 3, considera que continuará activo una vez

transcurrida la emergencia sanitaria. Este optimismo no puede ser trasladado a la totalidad del país, ya que, según la encuesta realizada por la Cámara Argentina de la Mediana Empresa, para finales de 2020, 41.200 PyMEs ya habían cerrado a lo largo del territorio nacional, que involucra a 185.300 empleos, y si bien no pudo cuantificarse por el alcance del relevamiento, se dio el fenómeno de que, en las ciudades más pequeñas, donde la gente se conoce, muchas pymes cerraron y pasaron a la informalidad, comenzando a vender en sus casas o por redes, aprovechando el nivel de conocimiento dentro de su comunidad y la capacidad de adaptarse rápidamente a su nuevo punto o modalidad de venta.

Como se hizo mención, se observan algunas limitaciones en la interpretación de los resultados, debido al tamaño de la muestra, ya que fueron solo siete empresas sobre las que se realiza el estudio. Si bien se intentó efectuar la recopilación de información de diversidad de actividades entre de las empresas participantes, la escasa cantidad de cada uno de los rubros involucrados compromete la fiabilidad de los resultados. De igual manera, se efectuó una entrevista vía web, no pudiendo complementarla conociendo la empresa en persona, realizando un recorrido mientras se indagan sobre los distintos aspectos abordados en el cuestionario planteado. Otra limitante a tener en cuenta a la hora de realizar comparaciones con otros trabajos, es el escaso tiempo con que se contó para realizar la investigación. Aun así, obtuvimos marcadas similitudes con otros estudios del mismo campo.

En un comienzo el planteo del problema de investigación fue realizar las comparaciones de los datos en estudio, pero sin una finalidad específica, implicando esto llegar a conclusiones sin valor agregado y meramente enunciativas. Por este motivo, y ante la detección del enfoque erróneo que estaba teniendo el trabajo, se agregó un para qué de relevancia, en este caso poder establecer cuáles de los recursos utilizados por las PyMEs de

Pergamino son los que permiten al sector subsistir en la actualidad. Esta modificación en la base del problema, resultó en la reformulación de algunos antecedentes y la incorporación de nuevos, así como el cambio de las preguntas a realizar para dar respuesta al objetivo general presentado.

Esta investigación presenta relevancia debido al valor que agrega a la información existente sobre la zona geográfica en tratamiento, ya que no existen trabajos previos específicos de la ciudad, como sí los hay del territorio ampliado, cuyos datos se tomaron como referencia en el presente, no encontrando sustanciales diferencias en los resultados, ni comparativamente con los autores citados. Debido a la diversidad de afectación que tiene la pandemia en las actividades que involucran al sector de pequeñas y medianas empresas, se seleccionaron las participantes pretendiendo que se encuentren involucrados la mayor cantidad posible de rubros. De forma adicional trata una problemática actual, lo que implica que los datos obtenidos son nuevos y no han sido estudiados con anterioridad.

Como respuesta a nuestro objetivo general se llegó a la conclusión que el efecto del aislamiento social preventivo y obligatorio y las sucesorias medidas restrictivas implementadas para aminorar la velocidad de expansión del *covid-19*, fueron negativas para la mayoría de las pymes, debido a la paralización de la actividad económica en su conjunto. Si bien en una primera instancia la mayoría de las empresas pudieron adaptarse a la modalidad de trabajo a distancia, adelantar vacaciones a su personal y acogerse a los planes otorgados por el gobierno en materia de créditos, pago de sueldos o la reducción de impuestos, para la mayoría de las empresas familiares no es factible el teletrabajo y por consiguiente debieron reducir su actividad, sufriendo una disminución de los ingresos, por sostenerse este escenario a lo largo del tiempo.

Para adaptarse al nuevo contexto, las pymes deben endeudarse para invertir o bien lograr cubrir sus gastos corrientes. Debido al grado de informalidad con el que operan las empresas familiares, la relación con las entidades bancarias suele verse limitada por los requisitos que se le exigen al sector para acceder a créditos y las altas tasas de interés existentes. Por su facilidad de acceso, optan por otros instrumentos que ofrece el sector bancario, como el descuento de cheques, la emisión de cheques de pago diferido y el descuento o la cesión de cheques y/o facturas, obteniendo así, resultados al menos parcialmente efectivos, lo que les permite continuar el desarrollo de su negocio pese a las medidas que han afectado de forma muy variada cada uno de los rubros involucrados en el presente estudio, así como los vaivenes desde el inicio de su actividad.

Como consecuencia de la continua recesión, las PyMEs de Pergamino y la zona continuarán operando en su mayoría con recursos aportados por las propias empresas. La crisis económica profundiza este problema y genera que la diferencia entre la utilización de recursos internos y externos sea cada vez mayor.

Esta situación coloca a las PyMEs de Pergamino en una situación crítica, partiendo de condiciones previas a la pandemia para nada beneficiosas, con una situación recesiva estructural, se encuentran hoy obligadas a incurrir cada vez más en la informalidad para evitar cargas impositivas asfixiantes, y debiendo endeudarse o gastar los recursos propios en el sostenimiento de su empresa, para intentar así continuar en actividad una vez superada la crisis mundial actual, sin saber, en su mayoría, si los esfuerzos continuarán siendo suficientes como hasta ahora. Ubicándose, en caso de superar los presentes obstáculos, y debido a sus propias maniobras de subsistencia, en una situación aún más crítica respecto a la limitación

de acceso al financiamiento, lo que impacta directamente en las posibilidades de crecimiento y desarrollo, así como en la generación de puestos de trabajo formales.

A partir de lo desarrollado, se recomienda la incorporación de un plan coordinado entre el sector público y el privado, donde se estudien las líneas de financiamiento otorgadas, y quienes terminan teniendo acceso a las mismas, así como los motivos de esto. La asistencia financiera debiera estar orientada a aquellas empresas pequeñas que resultan excluidas de los créditos otorgados por el sistema financiero tradicional, pero que, si se realizara un análisis más minucioso y personalizado, se podría establecer que presentan capacidad y voluntad de pago.

Los resultados aquí abordados presentan su mayor valor en la ciudad específica en tratamiento, pero pueden extenderse, por la prevalencia de los resultados, a la zona y al resto del país. Sería importante ampliar los estudios aquí realizados, en primera instancia hacia un mayor número de empresas dentro de la misma localidad, para incrementar la fiabilidad de los resultados. Luego sería de relevancia enfocarlo hacia los distintos rubros específicos existentes, debido a que tal como se hizo mención, las medidas abordadas por el gobierno para la contención de la pandemia, así como la misma situación de miedo e incertidumbre, afectaron de forma muy distinta según la actividad de la que se tratara. Sugiero por ejemplo evaluar los mismos aspectos aquí abordados, en las empresas de turismo, el sector gastronómico y los jardines maternos. Todos ellos fueron especialmente perjudicados por las medidas adoptadas por el gobierno, la mayoría se mantuvo a lo largo del tiempo, y en algunos casos continúan aún sin operar. Se suma esto a la incertidumbre inherente a la pandemia, pero agravada por un horizonte poco claro en relación a las medidas restrictivas a implementar en los meses siguientes, así como las asistencias estatales que pudieran surgir

para paliar la situación. Por todo lo nombrado se recomienda ampliar la investigación realizada a las mencionadas actividades, primeramente, en la ciudad de Pergamino, y luego hacerlo extensivo a todo el territorio argentino.

## Referencias

- Allami, C., y Cibils, A. (2011). El financiamiento bancario de las PYMEs en Argentina (2002-2009). *Problemas del desarrollo*, 42(165), 61-86. Recuperado el 05/04/2021 de <https://www.redalyc.org/pdf/118/11819780004.pdf>
- Bebczuk N. Ricardo. *Acceso al financiamiento de las pymes en Argentina: estado de situación y propuestas de política*. Recuperado el 26/06/2021 de <https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5207/lcl3241e.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Código Civil y Comercial de la Nación. (2014). Ley 26994. Congreso de la Nación Argentina. Recuperado el 08/04/2021 de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/verNorma.do?id=235975>
- Confederación Argentina de la Mediana Empresa (2020). *La situación de las pymes en el marco de la pandemia*. Recuperado el 30/06/2021 de <https://www.redcame.org.ar/advf/documentos/2021/03/605a1a5588026.%20situacion%20de%20las%20pymes.pdf>
- Confederación Argentina de la Mediana Empresa. (2020). Recuperado el 21/05/2021 de [https://www.redcame.org.ar/novedades/9708/se-actualizaron-los-montos-de-facturacion-para-ser-pyme-conoce-las-nuevas-escalas?gclid=CjwKCAjwJ2FBhAuEiwAIKu19q8FBpx9kyrzUOVp9np0Nk0\\_cpywJh30baBYtCzzRH55ZE49j2ZGsRoCfQcQAvD\\_BwE](https://www.redcame.org.ar/novedades/9708/se-actualizaron-los-montos-de-facturacion-para-ser-pyme-conoce-las-nuevas-escalas?gclid=CjwKCAjwJ2FBhAuEiwAIKu19q8FBpx9kyrzUOVp9np0Nk0_cpywJh30baBYtCzzRH55ZE49j2ZGsRoCfQcQAvD_BwE)

Confederación Argentina de la Mediana Empresa (2021). *Informe IMAF*. Recuperado el 29/06/2021 de <https://www.redcame.org.ar/advf/documentos/2021/04/608af1c147b57.pdf>

Cuestas Eduardo (2020). La pandemia por el nuevo coronavirus COVID.19. *Revista de la Facultad de Ciencias Médicas de Córdoba 2020*, 77(1), 1-3. Recuperado el 20/05/2021 de [https://ri.conicet.gov.ar/bitstream/handle/11336/129405/CONICET\\_Digital\\_Nro.a74ee3da-a73a-40df-bb39-f09e9699fdd3\\_A.pdf?sequence=2&isAllowed=y](https://ri.conicet.gov.ar/bitstream/handle/11336/129405/CONICET_Digital_Nro.a74ee3da-a73a-40df-bb39-f09e9699fdd3_A.pdf?sequence=2&isAllowed=y)

Defensoría Provincia de Buenos Aires (2020). Recuperado el 19/05/2021 de <https://www.defensorba.org.ar/contenido/estas-son-todas-las-medidas-que-tomo-el-gobierno-nacional-por-el-coronavirus>

Díaz Beltrán, Gerardo. (2019). Recuperado el 06/04/2021 de [https://www.clarin.com/brandstudio/diaz-beltran-pymes-necesitan-medidas-urgentes-\\_0\\_1GWzO\\_QwA.html](https://www.clarin.com/brandstudio/diaz-beltran-pymes-necesitan-medidas-urgentes-_0_1GWzO_QwA.html)

Donato, Vicente Nicolás (2020). *Coronavirus: Impacto sobre las PyME, producción y empleo*. Recuperado el 18/05/2021 de [https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2020/12/FOP\\_Coronavirus-Impacto-sobre-las-PyME-Ana%CC%81lisis-Sectorial-comprimido.pdf](https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2020/12/FOP_Coronavirus-Impacto-sobre-las-PyME-Ana%CC%81lisis-Sectorial-comprimido.pdf)

Fundación Observatorio PyME (2017). *Informe especial: necesidades y fuentes de financiamiento de PyME industriales*. Recuperado el 06/04/2021 de

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

Fundación Observatorio PyMe (2006). *Segunda Encuesta estructural a locales PyME industriales del Observatorio PyME Regional Buenos Aires Norte - Santa Fe Sur*. Recuperado el 06/04/2021 de [https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2014/09/FOP\\_OR\\_0608\\_Observatorio-PyME-Regional-Norte-de-la-Provincia-de-Bs.-As-2006.pdf](https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2014/09/FOP_OR_0608_Observatorio-PyME-Regional-Norte-de-la-Provincia-de-Bs.-As-2006.pdf).

Hernández Sasmpieri, R, Fernández Collado, C., Baptista Lucio, M. (quinta edición). (2010). Metodología de la investigación. Recuperado el 30/04/2021 de <https://institutoprofesionalmr.org/wp-content/uploads/2018/04/Hern%C3%A1ndez-Fern%C3%A1ndez-Baptista-2010-Metodologia-de-la-Investigacion-5ta-edicion.pdf>

Lapelle. H. (2007) *Los obstáculos de acceso al financiamiento bancario de las PyMEs*. Recuperado el 08/04/2021 de <https://www.observatoriopyme.org.ar/project/los-obstaculos-de-acceso-al-financiamiento-bancario-de-las-pymes-ano-2007/>

Larsen, M., Vigier, H., Guercio, M., y Briozzo, D. (2013). Financiamiento mediante obligaciones negociables. El problema de ser PyME. *Visión de futuro*, 18(2), 134-153. Recuperado el 08/04/2021 de <https://www.redalyc.org/pdf/3579/357933895005.pdf>

Ministerio de Producción de la Nación. (2019). Pymes registradas. Recuperado el 26/04/2021 de <https://www.produccion.gob.ar/pymesregistradas/>

Ozten, T., Manterola, C. (2017). Técnicas de muestreo sobre una población a estudio. *International Journal of Morphology*, 35(1), 227-232. Recuperado el 30/04/2021 de <https://scielo.conicyt.cl/pdf/ijmorphol/v35n1/art37.pdf>

Pedroni, F.V., Briozzo, A., Pesce, G. (2020). *Reflexiones sobre la informalidad empresarial en la Argentina en el marco de la pandemia por Covid-19*. Recuperado el 30/06/2021 de [https://ri.conicet.gov.ar/bitstream/handle/11336/111194/CONICET\\_Digital\\_Nro.99f8454a-b123-4e4a-b96d-f312d07562f3\\_B-167-184.pdf?sequence=5&isAllowed=y](https://ri.conicet.gov.ar/bitstream/handle/11336/111194/CONICET_Digital_Nro.99f8454a-b123-4e4a-b96d-f312d07562f3_B-167-184.pdf?sequence=5&isAllowed=y)

## **Anexos**

### *Anexo 1: ficha de consentimiento informado*

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 Florencia Inés Bertinotti, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es investigativa.

Si tu accedes a participar en este estudio, se te pedirá responder preguntas en una entrevista. 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.

Consentimiento informado:

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por Florencia Inés Bertinotti.

He sido informado (a) de que la meta de este estudio es con fines de investigación para la confección de un trabajo de grado.

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.

Para esto, puedo contactar a Florencia Inés Bertinotti a la casilla de correo flor.bertinotti@hotmail.com, o al teléfono celular 02477-503694.

Firma: \_\_\_\_\_

Aclaración: \_\_\_\_\_

*Anexo 2: Entrevista*

1. Fecha. \_\_\_\_\_
2. Nombre de la Empresa. \_\_\_\_\_
3. CUIT de la Empresa. \_\_\_\_\_
4. Dirección de la Empresa. \_\_\_\_\_
5. Nombre y Apellido de quien responde la entrevista. \_\_\_\_\_
6. Participación del entrevistado en la empresa de referencia. \_\_\_\_\_
7. Correo electrónico. \_\_\_\_\_
8. ¿Qué fuentes de financiamiento conoce?
  - Préstamos
  - Leasing
  - Factoring
  - Descuento bancario
  - Confirming
  - Crowdfunding
9. ¿Cuáles de las siguientes fuentes ha utilizado para financiar su PyME?
  - Financiamiento de Clientes
  - Programas públicos
  - Financiamiento de proveedores
  - Financiamiento bancario
  - Recursos propios
10. ¿Cuáles de las siguientes fuentes utiliza su empresa para financiarse en la actualidad?

- Financiamiento de Clientes
- Programas públicos
- Financiamiento de proveedores
- Financiamiento bancario
- Recursos propios

11. De forma previa a la situación de emergencia iniciada en 2020 ¿ha utilizado alguna de las siguientes fuentes de financiamiento?

- Descuento de cheques y/o facturas
- Cheque de pago diferido en el mercado de capitales
- Cesión de cheques y/o facturas
- Obligaciones negociables a corto plazo
- Obligaciones negociables a largo plazo
- Fideicomisos financieros

12. ¿Utiliza actualmente alguna de las siguientes fuentes de financiamiento?

- Descuento de cheques y/o facturas
- Cheque de pago diferido en el mercado de capitales
- Cesión de cheques y/o facturas
- Obligaciones negociables a corto plazo
- Obligaciones negociables a largo plazo
- Fideicomisos financieros

13. ¿Con qué frecuencia utiliza las fuentes seleccionadas con anterioridad?

- De forma constante
- De forma excepcional para el crecimiento de la empresa

- De forma excepcional para cubrir gastos

14. ¿Por qué motivo elije esta opción? \_\_\_\_\_

15. ¿Por qué motivo no elige las restantes? \_\_\_\_\_

16. ¿Ha variado su decisión en cuanto a los medios de financiamiento elegidos debido al actual contexto inflacionario?

- Sí
- No

17. ¿Ha variado su decisión en cuanto a los medios de financiamiento elegidos debido al actual contexto inflacionario?

- Sí
- No

18. ¿Ha solicitado crédito bancario de forma previa a la pandemia?

- Sí
- No

19. ¿Ha solicitado crédito bancario en el último año?

- Sí
- No

20. En caso de que la respuesta anterior sea negativa, ¿Por qué motivo no lo solicitó?

- No lo considera necesario
- Tasa de interés elevada
- Considera que no cumple con las condiciones y/o requerimientos solicitados por los bancos

- Los plazos de devolución ofrecidos no son convenientes
- El banco le brindaría un monto menor al que la empresa requiere

21. En caso de que la respuesta anterior sea afirmativa, ¿El préstamo ha sido otorgado?

- Sí
- No

22. ¿Por qué razón solicitó ese crédito?

- Financiamiento general de la actividad de la empresa
- Para solventar gastos corrientes
- Para hacer crecer la empresa

23. ¿Fue suficiente el otorgamiento del crédito para el fin que fue solicitado?

- Sí
- No

24. Si tuviera que establecer un porcentaje. ¿Con qué nivel de informalidad cree que opera actualmente su empresa?

- 0%
- 10%
- 20%
- 30%
- 40%
- 50% o más.

25. ¿Y de forma previa a la pandemia?

- 0%
- 10%
- 20%
- 30%
- 40%
- 50% o más.

26. Si tuviera que caracterizar el nivel de efectividad que han tenido en la supervivencia de su empresa las opciones de financiamiento elegidas, las consideraría:

- Totalmente efectivas
- Parcialmente efectivas
- Poco efectivas
- Nada efectivas

27. Dada la situación actual en que se encuentra su PyME ¿Considera que su empresa continuará operando una vez finalizada la emergencia sanitaria y económica?

- Sí
- No
- No lo sabe

28. Su devolución respecto a esta entrevista nutre nuestro trabajo de investigación. Si usted considera que hay información de relevancia que no fue incluida en las preguntas, puede hacérselo saber en este apartado. \_\_\_\_\_