

Universidad Siglo 21



Trabajo final de grado

Manuscrito científico

Carrera Contador Público

Análisis sobre los tipos de financiamiento de Pymes cordobesas en tiempos de inestabilidad.

Autor: Irusta, Evelyn de Lourdes

Legajo: CPB30124

D.N.I.: 38.648.265

Tutor: González Torres, Alfredo

Agradecimientos

Principalmente, agradecerle a mi familia y amigas, son las personas que siempre estuvieron acompañándome. A mis padres, por haberme proporcionado la mejor educación y valores de la vida. A mis hermanos por compartir este camino conmigo, ayudándome a transitarlo. Festejando mis logros y alentando mis desaciertos, que me permitieron cumplir con el desarrollo de recorrer mi carrera y llegar a mi trabajo final de grado. No fue un camino sencillo, pero gracias a ellos, con sus aportes, amor y apoyo pude lograrlo. Gracias por confiar en mí.

Resumen

El presente trabajo describe a las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes), cómo son conceptualizadas en la Argentina, su importancia en la economía del país y las distintas fuentes a las que pueden acceder, tanto internas como externas. Además, dicho trabajo refleja el desarrollo de una investigación que tuvo como objetivo principal determinar las fuentes de financiamiento que tuvieron al alcance de las pymes para lograr la sostenibilidad en materia de desarrollo y productividad en épocas de crisis. La investigación se basó en trabajos anteriores realizados en este campo, para luego poder observar cómo se comportaron las pymes encuestadas en la Ciudad de Córdoba, para ello se realizaron entrevistas a 10 representantes de pymes de la ciudad nombrada. Donde no solo se indagó sobre el alcance al financiamiento, sino también, si tuvieron la necesidad de financiarse, si se enfrentaron a obstáculos, qué herramientas utilizaron y qué destino, en materia de desarrollo y productividad, tenía el financiamiento al que tuvieron la posibilidad de acceder. Los resultados arrojaron que las pymes tienen necesidad de acceder al financiamiento para lograr su sostenibilidad en el mercado en épocas inestables, por lo que se interpreta que el financiamiento es un factor fundamental en las pymes, pero deben enfrentarse a cuantiosos obstáculos para acceder a las distintas fuentes existentes.

Palabras claves: Pymes, financiamiento, sostenibilidad, obstáculos.

Abstract

This paper describes Small and Medium Enterprises (SMEs), how they are conceptualized in Argentina, their importance in the country's economy and the different sources they can access, both internal and external. In addition, this work reflects the development of an investigation whose main objective was to determine the sources of financing available to SMEs to achieve sustainability in terms of development and productivity in times of crisis. The research was based on previous work carried out in this field, in order to then be able to observe how the surveyed SMEs behaved in the City of Córdoba, for this, interviews were conducted with 10 representatives of SMEs from the named city. Where it was not only inquired about the scope of the financing but also if they had the need to finance themselves, if they faced obstacles, what tools they used and what destination, in terms of development and productivity, had the financing that they had the possibility of accessing. The results showed that SMEs have a need to access financing to achieve their sustainability in the market in unstable times, which is why it is interpreted that financing is a fundamental factor in SMEs, but they must face numerous obstacles to access the different existing sources.

Keywords: SMEs, financing, sustainability, obstacles.

Índice

Introducción.....	1
Objetivo general.....	14
Objetivos específicos	14
Métodos	15
Diseño	15
Participantes.....	15
Instrumentos.....	16
Análisis de los datos	16
Resultados.....	18
Discusión	21
Referencias	28
Anexos.....	30
Anexo 1. Modelo entrevista.....	30
Anexo 2. Consentimiento informado para participantes de investigación.	33
Anexo 3. Consentimiento informado para participantes de investigación firmado 1.	35
Anexo 4. Encuestas respondida 1.	36
Anexo 5. Consentimiento informado para participantes de investigación firmado 2.	39
Anexo 4. Encuestas respondida 2.	40

Introducción

Elementos teóricos esenciales

PyME es el acrónimo de Pequeña y Mediana Empresa. Se trata de empresas que se desarrollan en sectores comerciales, de servicios, industria y minería o agropecuario. Las cuales poseen un límite en cuanto su cantidad de puestos de trabajo y capital.

Las pequeñas y medianas empresas en Argentina se categorizan según sus ventas anuales. El monto de las ventas surge del promedio de los últimos 3 ejercicios comerciales o años fiscales, excluyendo el IVA, el o los impuestos internos que pudieran corresponder y deduciendo hasta el 75 % del monto de las exportaciones (AFIP, s.f.). Se consideran Pyme, ya sea micro, pequeña o mediana según sus ingresos, aquellas empresas cuyas ventas no superen los siguientes valores.

Figura 1. Ventas totales anuales.

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

Fuente. AFIP, Información sobre el Registro MiPyME, 2021.

También se pueden categorizar según la cantidad de empleados, pero solo en casos de actividades comisionistas o de agencia de viajes. Para este caso se considera Pyme a aquellas que están entre 12 a 590 empleados para construcción, servicio de 7 a 535 empleados, comercio 7 a 345 empleados, industria y minería de 15 a 655 empleados, y agropecuario de 5 a 215 empleados. En líneas generales poseen entre 1 a 250 empleados. Se clasifican microempresa cuando tiene de 1 a 10 trabajadores, pequeña empresa de 11 a 50 trabajadores y mediana empresa de 51 a 250 empleados.

- **Microempresa:** Una microempresa es un pequeño negocio que por lo general pertenece a una sola persona con un sistema de producción muy sencillo o

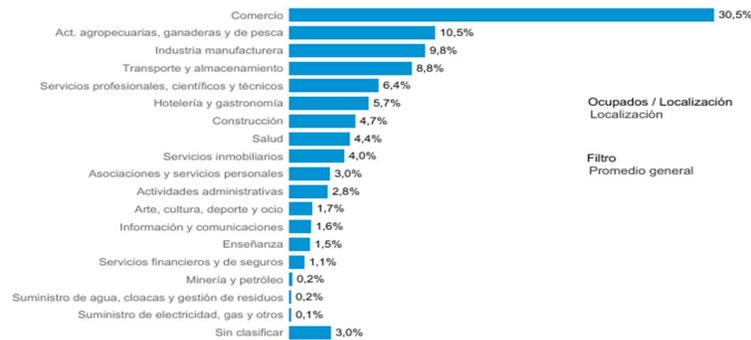
artesanal.

- Pequeña empresa: Las pequeñas empresas poseen una estructura patrimonial, administrativa y financiera mayor que las microempresas. Y suelen presentarse un proceso productivo más organizado.
- Mediana empresa: Dentro de las Pymes es la de mayor tamaño, pero de menor tamaño para ser catalogada como una gran empresa en relación con el número de empleados, el valor de las ventas y sus bienes. Poseen una estructura patrimonial que les permite adquirir préstamos de gran valor para el financiamiento de sus inversiones.

Las pequeñas y medianas empresas son el motor de la economía argentina, se caracterizan por promover la innovación trabajando con la lógica, los intereses y la cultura. En aspectos de empleabilidad no se diferencian demasiado de las grandes empresas, son generadoras del mayor empleo argentino. Según los Datos Productivos del Ministerio de Producción y Trabajo (2017) el 83% de las empresas argentinas son de la categoría Micro, el 16,2% Pymes y el 0,2% son Grandes. En pocas palabras, las PYMES permiten impulsar el desarrollo de una economía y mejorar la distribución del capital. Aproximadamente, el 30% de las empresas se dedica al comercio mayorista y minorista y casi el 10% a la industria manufacturera. Estos dos sectores, junto con las actividades agropecuarias (11%) y los servicios (39%), concentran alrededor del 90% del total de empresas empleadoras de Argentina (Figura 2).

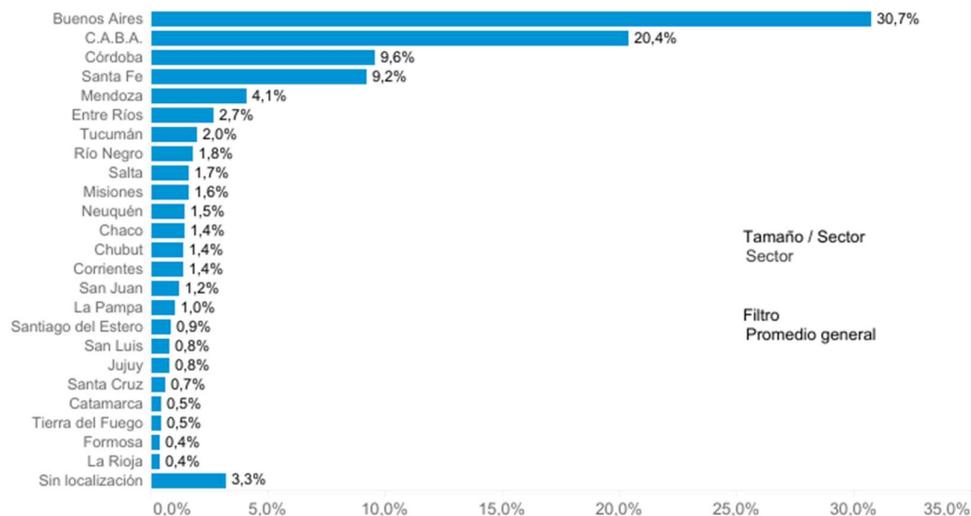
Territorialmente la actividad de las empresas está concentrada en: 70% Capital Federal, Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe. El Norte argentino (NEA y NOA) concentra solo el 11% de las empresas (Figura 3).

Figura 2. Distribución de empresas por sector de actividad. Año 2017.



Fuente. Datos y Análisis del Ministerio de Desarrollo Productivo Argentina

Figura 3. Distribución de empresas por provincia. Año 2017.



Fuente. Datos y Análisis del Ministerio de Desarrollo Productivo Argentina

Las ventajas de una Pyme es que generan arraigo regional y tienen flexibilidad para adaptarse a los cambios, su sencilla estructura les permite tomar rápidas decisiones estratégicas, generando nuevos productos o servicios para satisfacer las nuevas necesidades del mercado, entre otras virtudes.

También tienen desventajas, no cuentan con lineamientos específicos ya que experimentan constantes cambios y evoluciones, requieren de constante revisión en su estructura, entre otros. Pero la más importante es que es el sector más golpeado del país, debido al contexto inflacionario y volátil de este. Además no gozan de un importante respaldo financiero.

“Las condiciones fluctuantes de la industria, la sociedad, la macro y microeconomía, las leyes, los gobiernos, los acuerdos internacionales, las crisis económicas, las tasas de interés, los gustos y hábitos de consumo, los patrones culturales, las modas, los medios de comunicación, las relaciones humanas, el lenguaje, etc., hacen que los negocios coexistan dentro de un contexto de incertidumbre y cambio constante.” (Curbelo, 2020)

La administración económica y financiera de una pyme es un tema complejo y en la mayoría de los casos dejado de lado por empresarios y emprendedores.

Las fuentes de financiamiento conservan una gran importancia en la vida de una pyme, ya que les permiten obtener los recursos financieros necesarios para poder llevar a cabo una determinada actividad. Conjuntamente, les permiten poder mantener su estructura financiera.

En la etapa de gestación, el financiamiento propio se complementa con fondos provenientes de amigos y familiares y, en ocasiones, de inversionistas (Venture capital). Es en la etapa de creación cuando los inversionistas respaldan proyectos que consideran prometedores, acompañados de fuentes no tradicionales, como son las plataformas de crowdfunding, las incubadoras y las corporaciones, mediante programas de innovación abierta. En la siguiente etapa, las empresas necesitan financiamiento para optimizar la operación, perfeccionar el producto, expandir la producción y escalar la comercialización. Si son de alto crecimiento, las empresas acrecentarán capital de riesgo a través de distintas rondas de financiamiento donde participan plataformas de crowdfunding y fondos de capital de riesgo y otros fondos de inversión, incluyendo los de impacto, que esperan que la empresa madure hasta que pueda hacer una oferta en el mercado o ser comprada por otra empresa y de esa manera recuperar la inversión.

Por fuente de financiamiento se pueden mencionar dos grupos, el patrimonio neto y el pasivo. El primero hace referencia a los recursos propios de la empresa, aportes de capital, reservas y beneficios no distribuidos. Mientras que el pasivo incluye las obligaciones asumidas por la empresa, ya sea préstamos bancarios, deudas con proveedores, entre otros. Optar por autofinanciarse o recurrir a terceros condicionará el futuro y la independencia de la pyme.

Tipos de fuentes de financiación:

A la hora de hablar de fuentes de financiación internas y externas se detalla la

siguiente clasificación:

1) Fuentes de financiación internas

- Beneficios no distribuidos de la empresa.
- Provisiones para cubrir posibles pérdidas en el futuro.
- Amortizaciones: fondos que se emplean para evitar que la empresa quede descapitalizada debido al envejecimiento y pérdida de valor de sus activos.

Si la elección es autofinanciarse es lógico pensar que la empresa gozará de mayor independencia al no depender de capitales ajenos a demás de evitar onerosos intereses generados por acceder a ellos. Sin embargo, la financiación interna es demasiado limitada.

2) Fuentes de financiación externas:

- Aportes de capital de los socios: Éstas no suponen una deuda para la empresa porque no deben ser devueltas.
- Financiamiento de proveedores: Es una modalidad de financiamiento no bancaria en las empresas. Consiste en adquirir la materia prima necesaria para el proceso de producción, o bien adquisición de productos finales para empresas comerciales o de servicio; asumiendo un compromiso de pago a futuro sin recargos por intereses. Así, queda una deuda pendiente que deberá saldarse habitualmente en 30, 60 o 90 días y donde no se generan gastos financieros.
- Préstamos bancarios: El préstamo bancario es el contrato por el cual el banco se compromete a entregar una suma de dinero obligándose el prestatario a su devolución y al pago de los intereses, en el tiempo estipulado y la moneda de la misma especie. Se perfecciona con el consentimiento de las partes. El banco solo puede negarse a cumplir con esa prestación si la situación económica del cliente ha cambiado, haciendo incierta la restitución. De no verificarse tal situación, ante la negativa a concretar la entrega, el cliente puede intimar el cumplimiento o la resolución, en ambos casos con más daños y perjuicios. (Art. 1408 Código Civil y Comercial de la Nación).
- Línea de crédito: Una línea de crédito es un contrato por el cual la entidad financiera pone a disposición del usuario una cierta cantidad de dinero por un período determinado. El individuo puede usar una parte o toda la línea de

crédito. Solo se cobrará intereses por el tiempo y el monto utilizado de la línea de crédito.

- **Leasing:** Contrato por el cual una empresa cede a otra el uso de un bien a cambio del pago de unas cuotas de alquiler periódicas durante un determinado periodo de tiempo. Al término del contrato, el usuario del bien o arrendatario dispondrá de una opción de compra sobre el bien. Permite que no se inmovilice todo el dinero en el capital de trabajo, se compra el bien y se va pagando mientras se usa. Es una fuente de financiación a largo plazo.
- **Factoring:** Permite especialmente a las empresas de menor tamaño acceder a fondos líquidos en forma inmediata. Una empresa (factoreado) conviene con una entidad financiera (factor) en que ésta le adquiera todo o parte de los créditos otorgados a sus clientes, provenientes de la explotación normal del negocio hasta una suma determinada. El factor toma entonces por su cuenta las operaciones y los gastos de éstas, así como los riesgos de no pago.
- **Confirming:** Producto financiero en donde una empresa (cliente) entrega la administración integral de los pagos a sus proveedores (beneficiarios) a una entidad financiera o de crédito. La empresa proveedora emite una factura por sus servicios, el cliente se la envía a su entidad de crédito. Posteriormente, dicha institución ofrece al proveedor un pago adelantado de su factura (cobrándole una comisión) o que este espere el pago en la fecha de vencimiento.
- **Warrants:** Instrumento financiero de corto plazo, el crédito se gestiona con garantía real sobre un stock de mercadería, que se depositan en custodia, en almacenadoras autorizadas. El deudor solicita el crédito y ofrece como garantía mercadería de su propiedad, el prestamista otorga el préstamo y el depositario es la empresa almacenadora, es decir, el lugar donde se deposita la mercadería en garantía.
- **Pagaré:** Documento que supone la promesa de pago a alguien. Este compromiso incluye la suma fijada de dinero como pago y el plazo de tiempo para realizar el mismo.
- **Crowdfunding:** Consiste en financiar un proyecto a través de donaciones colectivas. Es la vinculación de proyectos que buscan financiación con

personas que estén dispuestas a apoyarlos. A cambio del aporte económico, el creador del proyecto entrega al patrocinador una recompensa concreta. Quienes patrocinan o apoyan un proyecto son más que financistas. Antes que nada, son personas interesadas en él y por ende asumen diferentes niveles de compromiso con el desarrollo de este. Existen dos tipos de crowdfunding: la primera, es la donación a un proyecto normalmente de forma desinteresada, por lo que no se considera una inversión; en cambio, la segunda opción se invierte un dinero para conseguir un porcentaje de participación en un proyecto, o bien se ofrece un préstamo que después se recuperará. Suele utilizarse Internet como plataforma.

- **Crowdlending:** Mecanismo de financiación colectiva por el que pequeños inversores prestan su dinero a una empresa con el objetivo de recuperar la inversión en un futuro sumada al pago de unos intereses. Es una alternativa a los préstamos bancarios. En otras palabras, en vez de una entidad bancaria o financiera, es una persona particular o una empresa quien decide prestar dinero, con las condiciones que establezcan las partes. El dinero se devolverá junto a unos intereses, sin que la persona que presta el dinero tenga acceso a los beneficios del proyecto ni, en un principio, pierde si el plan no funciona como esperan sus creadores.

Lo cierto, es que las dos maneras de Crowdfunding son utilizadas en su mayoría para nuevos proyectos, pero el caso del Crowdlending es más apropiado para proyectos que ya tienen una solvencia económica pero no quieren o no pueden acceder a los préstamos bancarios. (Crowdlending.es, 2018).

- **Sociedad de Garantía Recíproca:** Son sociedades comerciales que tienen por objeto facilitar el acceso al crédito a las pequeñas y medianas empresas (pymes), a través del otorgamiento de avales. Las SGR no prestan dinero, sino que permiten que las pymes accedan a mejores oportunidades en cuanto a plazo, tasa y condiciones de crédito financiero y comercial. Las SGR avalan fideicomisos financieros, cheques de pago diferido propios o de terceros, pagarés de terceros, obligaciones negociables pymes, préstamos a tasa fija y variable, corto, mediano o largo plazo o a tasa subsidiada; operaciones de

leasing, operaciones comerciales a favor de proveedores, obligaciones de hacer ante AFIP, DGI y DGA. En Córdoba existen dos Sociedades de Garantía Recíproca, sus denominaciones son Avaes del Centro S.G.R. y Fidem S.G.R.

- Créditos estatales: Recursos otorgados por el Estado mediante diferentes programas.

Las fuentes de financiación también pueden clasificarse según su vencimiento:

1) A corto plazo: El plazo de devolución es inferior a un año. Ej.: crédito bancario o línea de descuento.

2) A largo plazo: El vencimiento será superior a un año. Ej.: Préstamo bancario.

Si bien hay diferencias entre los países y la respuesta de los gobiernos se ajusta a las particularidades de los entornos locales, la raíz de la preocupación es: cómo cerrar la grieta de financiamiento a las pymes y garantizar que existan suficientes recursos para financiar la creación de nuevas empresas y con ello acelerar el crecimiento y la generación de empleo.

El sistema financiero cumple un papel fundamental en la economía al facilitar la transferencia de fondos desde los tenedores de ahorros a las empresas que demandan capital para sus proyectos de inversión.

Los intermediarios financieros han surgido como instituciones especializadas para realizar esas funciones más eficientemente que los ahorristas e inversionistas individuales. Una vez acordados los términos del financiamiento, los intermediarios deberán verificar que las empresas cumplan con lo convenido y asegurarse de que paguen la deuda. Desafortunadamente, a pesar de la presencia de los intermediarios, las fallas en el sistema hacen que los costos persistan y que muchas empresas se queden sin obtener el financiamiento que necesitan.

Las fallas en el sistema financiero afectan tanto la oferta como la demanda. En referencia a la oferta las principales fallas son: asimetrías y costos de información, riesgo moral y costos de agencia, y asimetrías en la distribución inicial de riqueza que poseen los participantes en el mercado. Por su parte las fallas en la demanda se basan en la carencia de conocimiento, selección adversa, es decir, las empresas pueden tener la percepción de que su solicitud será rechazada, por lo que puede no aplicar. También en

base a la carencia de habilidades y la antipatía de las pymes a abrir la empresa a la participación de terceros.

Como se puede observar las pymes cuentan con diversas formas para financiarse, no obstante, uno de los mayores desafíos es ampliar el crédito productivo en general, no es tarea fácil apalancar en forma profunda y extendida proyectos de inversión que, por sus propias características, requieren montos y plazos mayores para ser viables, como también costos menores de acceso.

Antecedentes

Con el objetivo de analizar pymes consultadas en materia de desarrollo y productividad, el Departamento de Financiamiento y Competitividad Pyme de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa, en enero y febrero del pasado año 2020, realizó una encuesta a 117 empresas de todo el país. Donde el mayor número de empresas encuestadas se encuentran en Buenos Aires, CABA, Córdoba y Mendoza, es decir que aproximadamente el 68% de las respuestas provienen de allí. Los principales rubros son alimentos, productos de metal maquinaria y equipo, productos de cauchos y plásticos y madera y mueble. En promedio las pymes consultadas tenían una media de 18 años de antigüedad. Y aproximadamente el 55% de las pymes estaban inscriptas como microempresa.

En la nombrada encuesta se consultó si obtuvieron financiamiento en los últimos 3 años y cómo la calificaban, el 63% de las empresas que accedieron a algún tipo de financiamiento, la mayor parte la calificó como mala o muy mala, algunas como regular, y la minoría como buena y muy buena, mientras que el resto no obtuvo financiamiento.

A raíz de la calificación del financiamiento, aquellas empresas que accedieron a financiarse lo destinaron a distintas inversiones, las opciones más elegidas fueron adquirir materia prima y compra de bienes de capital. Otras opciones fueron incorporación de tecnologías, desarrollar nuevos productos y procesos, y también capacitar al recurso humano.

El 44% de las pymes consultadas, dieron a conocer que estaban planeando invertir en el año 2020, mientras que el resto informó que lo estaba evaluando o que no invertirían.

De mayor a menor, la tendencia a invertir por sector es la siguiente: empresas de

tecnología/informática, comerciales, de construcción y aquellas del sector agropecuario; volviendo a las empresas de tecnología/informática las mismas se encuentran en primer lugar al ser las más predispuestas a planificar una inversión, esto comprensiblemente se debe al rubro en el que se encuentran, ya que, si no innovan constantemente, no solamente con lanzamientos de tecnología, las capacitaciones también son muy importante, quedarían obsoletas y ello provocaría su muerte.

Por último, aquellas empresas que tenían intención de invertir en el año 2020, el 98% informó que necesitaban acceder a una fuente de financiación externa para llevar a cabo su inversión. No obstante, se detectaron obstáculos para acceder a dicho financiamiento, el 30% afirmó que no consideran a las condiciones de crédito disponibles como favorables, el 24% que los requisitos son demasiados exigentes y el 19% aseguran que desconocen los programas para recibir asistencia y/o financiamiento. Entre otros obstáculos.

Es importante destacar que el informe fue redactado a principios del año 2020, cuando aún no había llegado a la Argentina el virus que, conocido por la mayoría, produjo una fuerte crisis económica y afectó a gran parte de las pymes argentinas. Ello se refleja en el informe desarrollado en el presente año 2021 por el Departamento de Financiamiento y Competitividad Pyme de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa, en el cual las empresas encuestadas fueron 123, en todo el territorio argentino.

En el nombrado informe, comparado con el anteriormente desarrollado, tuvo otras provincias con mayor participación. En este caso el 21% tuvo concentración en Buenos Aires, seguida por Chaco, Mendoza y Santa Cruz con un 13% la primera, mientras que las segunda y tercer provincias nombradas comparten un 8% cada una. Por su parte CABA y Tierra del Fuego aportaron un 7% cada una, el restante 36% se distribuye entre Santa Fé, Córdoba, Corrientes, Misiones y otras provincias. Dentro de las empresas encuestadas el rubro con mayor participación fue comercio con un 37%, le siguen servicios e industria y minería con una participación del 28% y 16% respectivamente, el restante 25% se encontraba distribuido entre turismo, tecnología/informática, construcción y agropecuario.

En el reciente informe y a diferencia del anterior, la mayor parte de las pymes participantes tenían una antigüedad menor a 10 años las cuales representaban el 36%, le seguían con el 26% aquellas que tenían entre 11 y 20 años de antigüedad y con un 17%

las pymes con antigüedad entre 21 y 30 años, es decir que en promedio las pymes consultadas hace 21 años que están constituidas. Donde el 56% de las 123 pymes encuestadas estaban registradas como microempresas.

Las pymes evaluaban la situación actual de su empresa. El 22% la consideró buena, un 48% regular, y un 18% considera que está en una situación crítica. El 35,8% de las Pymes que se encuentran en estado crítico o muy crítico, consideran a la pandemia como la principal causa de su estado. El 20,8% lo atribuye a problemas contables y/o financieros. Mientras que el 22,6% eligió la opción otros y, en general, se mencionaron las dificultades para importar/exportar y la elevada presión tributaria.

Como se menciona con anterioridad el virus, conocido como COVID-19, afectó económicamente a muchas pymes argentinas. Sin embargo, con el desafío de la pandemia y el aislamiento social, preventivo y obligatorio (ASPO) el 47% de las empresas encuestadas consideran que se abrieron a nuevas oportunidades de negocio, mientras que el resto, es decir el 53%, opinó de manera contraria. A pesar de las dificultades que se presentaron el 72% de las pymes considero que pudo adaptarse rápidamente, contrariamente el 28% no lo pudo hacer.

Es importante mencionar que el 73% de las pymes consultadas consideró que las medidas lanzadas por el gobierno no fueron efectivas en el contexto de la pandemia, mientras que el mínimo 27% indicó que si lo fueron. A secas el 35% consideró al teletrabajo como viable para el desempeño de las tareas y reducción de costos, el 65% restante afirmó que no lo es. Al realizar una segregación por sector económico y observación sobre qué porcentaje empleados pudo hacer sus tareas en la modalidad de home-office, se observó que Servicios y Turismo son los rubros que mayor capacidad de teletrabajo poseen con un 77% y 70% respectivamente. Industria y Minería fue el rubro que presenta mayores dificultades para adoptar dicha modalidad, solo un 29% de su planta de empleados podría trabajar virtualmente. Por otra parte debido al aislamiento social, preventivo y obligatorio, el 37% de las pymes encuestadas tuvo que reducir su planta de empleados.

De la totalidad de los encuestados, el 46% accedió a algún tipo de financiamiento en los últimos 3 años. Entre estas Pymes, y de manera contraria a la encuesta realizada a principios del año 2020, el 47% consideró la experiencia como muy buena o buena y el 47% como regular, en contrario un pequeño 5% no tuvo una

experiencia favorable. Las Pymes que decidieron acceder a algún tipo de financiamiento, lo destinaron en lo siguiente:

- Un poco más de la mitad invirtió en la adquisición de materia prima y/o capital de trabajo.
- Un 14% de las Pymes dice haber utilizado el crédito para la incorporación de tecnología.
- Hubo un 19% que indicó haberlo utilizado para otros fines, entre los cuales los más mencionados fueron: pago de sueldos y refinanciación de deuda, lo que indica un contexto complicado en la empresa, y ampliación o readecuación de las instalaciones.

A pesar de lo sucedido con la pandemia en Argentina, el 38% de las pymes afirmó tener intenciones de realizar inversiones en el año 2021 para adaptarse a las nuevas necesidades de la demanda y a las nuevas oportunidades de negocio, no obstante el 33% no tiene intenciones de invertir y el restante 29% aún lo está evaluando. Si se compara con los resultados obtenidos en la encuesta antes nombrada, se resalta que la intención de invertir disminuyó; ya que en el 2020 un 44% de los encuestados había indicado tener intenciones de invertir dicho año.

En la presente indagación, no hubo cambios en la necesidad de financiarse para realizar inversiones, en comparación a la investigación descripta al comienzo de los antecedentes, es decir que el 98% de las pymes confirmó la necesidad de financiarse de manera externa. La preferencia de destino de inversión principalmente está dirigida a la compra de bienes de capital, luego a la adquisición de materia prima/capital de trabajo, y la incorporación de tecnología, las poco elegidas son el desarrollo de nuevos productos y procesos, y la capacitación de recursos humanos. Siguiendo la comparación de estos resultados con los obtenidos en la encuesta del Indicador de Medición al Acceso del Financiamiento (IMAF) Pymes realizada el año pasado, se puede observar que, si bien los principales destinos fueron los tres mencionados al comienzo, los resultados actuales son más bajos. Esto se debe a que un porcentaje de los encuestados este año indicó que los fines de la inversión son otros.

Las Pymes, necesitan financiarse para su continuidad y progreso, pero surgen complicaciones por los obstáculos que se le presentan para acceder al financiamiento, el principal obstáculo es que los requisitos son demasiado exigentes, otras pymes indican

que no consideran las condiciones establecidas como favorables, también muchas empresas comentan que desconocen los programas de financiamiento destinado a las Pymes y otras consideran a los inconvenientes para presentar la documentación legal/impositiva como una traba a la hora de acceder a un crédito.

De la totalidad de los encuestados, solo un 28% se vinculó alguna vez con una sociedad de garantía recíproca contra un 72% restante que nunca lo hizo. Luego se les consultó si conocían los instrumentos de financiamiento no tradicional que ofrece el mercado de capitales. El 44% respondió afirmativamente, mientras que el 56% dijo no conocer dichas herramientas.

Una de las últimas indagaciones fue referida sobre si se lanzaban nuevas líneas, programas o herramientas de financiamiento y accedieran a ellas, cuál sería el destino de dicho crédito, se les preguntó a las Pymes. El 19,4% respondió que lo destinaría a modernizar los recursos tecnológicos de su Pyme. Un 19,1% indicó que lo utilizaría para la adquisición de capital de trabajo. El 16,1% de los participantes afirmó que se destinaría a la incorporación de dispositivos, tecnología y/o maquinaria para eficientizar el uso de los recursos energéticos y disminuir sus costos. 12,4% lo necesitaría para ampliar y/o readecuar sus instalaciones.

A demás el 46% de las Pymes encuestadas informaron que accedieron a alguno de los instrumentos de financiamiento lanzados por la emergencia vinculada a la pandemia. Y el 50% de los participantes que hicieron uso de algún programa de financiación de urgencia por el aislamiento social, preventivo y obligatorio, accedieron al Programa Asistencia al Trabajo y la Producción (ATP) mediante la medida del salario complementario y contribuciones patronales. Un 29,8% a la línea de financiamiento al 24% implementada por el Banco Central de la República Argentina, y un 13,1% utilizó los créditos para monotributistas y autónomos a tasa 0%.

Los distintos obstáculos atravesados por las pymes para poder acceder a un financiamiento, que les permitiese su continuidad y desarrollo, nos permiten entender que ellas, las Pymes, son consideradas como entidades de alto riesgo, por lo que los bancos prefieren destinar recursos a organizaciones de mayor tamaño que puedan cumplir con sus obligaciones.

Problema de investigación

A pesar de su importancia en la economía del país, las Pymes deben enfrentar una serie de problemas que obstaculizan su crecimiento, desarrollo y consolidación, dentro de los cuales se resalta la problemática del financiamiento, si bien existen muchas fuentes no a todas tienen acceso por ser consideradas entidades de alto riesgo. Ahora bien, el presente trabajo el cuál se enmarca en la Ciudad de Córdoba, particularmente en pymes de distintos rubros, cabe preguntarse, luego de la revisión de antecedentes, cuál es el grado de necesidad que tienen estas organizaciones de financiarse y a partir de ello cuáles serían las posibilidades que tienen para lograr financiarse, en épocas inestables, de manera accesible para continuar con su crecimiento en Córdoba o si encuentran cuantiosos obstáculos. A demás cabe preguntarse, cuál fue el tipo de fuente de financiamiento que eligieron al momento de presentarse dicha necesidad y cuál fue su experiencia como usuarios. Para comprender su necesidad de financiamiento es importante preguntarse qué preferencia de destino le proveen a la financiación a la cual logran acceder. Entender esto permitirá comprender y servir como punto de partida, para tomar conciencia acerca de las dificultades reales con las que se encuentran a la hora de tener la necesidad de financiarse y continuar con su crecimiento o sostenibilidad.

Objetivo general

Determinar las fuentes de financiamiento que tuvieron al alcance de las pymes para lograr su sostenibilidad en épocas de crisis.

Objetivos específicos

- Analizar las fuentes de financiamiento que adoptan las pymes en contexto de inestabilidad.
- Determinar el nivel de factibilidad para acceder a las distintas fuentes de financiamiento.
- Describir los principales destinos a los que se dirige la necesidad de financiación de las pymes en materia de desarrollo y productividad.

Métodos

Diseño

La investigación planteada en este trabajo fue de tipo descriptivo ya que se buscó especificar propiedades, características y rasgos importantes de un fenómeno específico, en este caso, las fuentes de financiamiento por las que optan las pymes cordobesas al momento de financiarse en el contexto económico por el que atraviesa el país.

El enfoque utilizado fue de tipo cualitativo, la recolección de datos fue sin medición numérica, para descubrir las elecciones u opciones a las que pueden acceder las pymes para financiarse en contexto de inestabilidad.

El diseño de la investigación fue no experimental, la misma ha sido realizada sin la manipulación de variables y solo se observaron los fenómenos tal cual acaecieron, para luego analizarlos. Esta investigación no experimental es de tipo transversal, esto significa que los datos han sido recopilados en un momento único, es decir, como si se hubiera fotografiado el momento.

Participantes

La población, según Sampieri, Roberto en su libro metodología de la investigación: las rutas cuantitativas, cualitativas y mixtas (2010), es la totalidad o el conjunto de elementos o sujetos que intervienen en una serie de especificaciones. En este caso, la población estuvo conformada por pymes de distintos sectores de la Ciudad de Córdoba. Que cumplieran con las características específicas que los definen como pymes, es decir, empresas heterogéneas y diversas, entre 1 a 250 empleados con ingresos de ventas limitados, pertenecientes a distintos sectores y actividad.

El muestreo fue de tipo no probabilístico, ya que los participantes seleccionados cumplían con características específicas que los define como pymes, lo que permitió sacar conclusiones sobre las mismas. Y de tipo intencional, por ser pymes seleccionadas para la muestra según criterio del investigador. El tamaño de la muestra es de 10 pymes de la Ciudad de Córdoba, las cuales llevan a cabo actividades como comercio, servicios, industrias, construcción, del sector agropecuario y financieras.

Los participantes que han sido consultados fueron los titulares de empresas, la

mayoría, conocidas por el investigador, indagando este sobre el financiamiento de estas, en épocas inestables, consultando cómo accedieron a él, haciendo hincapié en averiguar cuáles fueron sus experiencias y si se presentaron obstáculos, y por supuesto cuál fue el destino de preferencia para la utilización de dicho financiamiento.

Instrumentos

Los instrumentos utilizados para la recolección de datos fueron entrevistas con preguntas cerradas (Anexo I), las mismas siguieron pautas de acuerdo con los objetivos planteados. Los materiales para llevar a cabo dichas entrevistas han sido Formularios Google que fueron enviados por e-mail y WhatsApp, el cual fue de mayor preferencia, a través de un enlace a los representantes de cada pyme. Y luego hoja de cálculo de Microsoft Excel para la organización de la información.

Previo al envío del Formulario Google, se estableció comunicación con cada representante, donde se les explicó el motivo de la entrevista y se les consultó si estaban dispuestos a colaborar. Dichas comunicaciones con los representantes fueron de beneficio para el desarrollo del presente trabajo, ya que se dialogó sobre la situación de la empresa con relación al contexto que atraviesa el país. Luego se les hizo llegar el consentimiento (Anexo II) para que puedan leerlo y firmarlo.

Análisis de los datos

El análisis de los datos fue cualitativo y se llevó a cabo a través de las etapas descriptas a continuación. En primera medida, a través de los datos provistos por los titulares de las pymes consultadas por medio de las entrevistas realizadas a través de formularios Google, se organizó la información obtenida. Las primeras cinco preguntas de la entrevista fueron de importancia para poder conocer y luego categorizar a las pymes en microempresas, pequeñas empresas o medianas empresas, para ello se trasladaron los datos obtenidos en una hoja de Excel donde se plasmaron las características de cada pyme en un cuadro y en base al monto de sus ventas anuales las mismas fueron categorizadas. Luego para focalizarse en la problemática planteada y en base a los objetivos propuestos, se sistematizaron los datos conseguidos del resto de las preguntas realizadas, por cada pregunta se realizó un cuadro de doble entrada lo que permitió obtener una mirada más global de las respuestas de cada pyme, y para que ello permitiese la comparación entre cada empresa. Por último se analizó la información

comparada, permitiendo así, observar cómo responden a la problemática planteada y en qué condición, siendo comparadas con los antecedentes descriptos.

Resultados

Con motivo de analizar el financiamiento de las pymes en época de inestabilidad, a través de las entrevistas, se obtuvo primeramente una caracterización y clasificación, según su monto de ventas anuales, de las pymes de Córdoba.

Tabla 1
Caracterización de las pymes

Empresas	Rubro	Actividad	Antigüedad	Empleados	Ventas anuales	Clasificación
Nº1	Servicio	Taller de Chapa y Pintura	Más 31 años	4	\$ 9.000.000	Micro
Nº2	Industria y Minería	Cantera de áridos	21 a 30 años	12	\$ 10.000.000	Micro
Nº3	Servicio	Gimnasio	0 a 10 años	3	\$ 1.500.000	Micro
Nº4	Comercio	Fábrica de Sándwich	11 a 20 años	1	\$ 900.000	Micro
Nº5	Servicio	Bar	11 a 20 años	3	\$ 1.800.000	Micro
Nº6	Comercio	Venta de Impresoras 3D	0 a 10 años	25	\$ 380.000.000	Mediana
Nº7	Comercio	Despensa	0 a 10 años	1	\$ 250.000	Micro
Nº8	Comercio	Librería	0 a 10 años	4	\$ 2.500.000	Micro
Nº9	Comercio	Fabricación y venta de equipo de iluminación	0 a 10 años	2	\$ 36.000.000	Micro
Nº10	Comercio	Dietética	0 a 10 años	2	\$ 300.000	Micro

Fuente. Elaboración propia.

Para dar respuesta al primer objetivo específico, fue importante realizar una mirada más profunda sobre la problemática tratada. Primero indagando sobre la necesidad que motivó el financiamiento, donde la mayor parte de las pymes lo necesitaron.

Tabla 2
Necesidad de financiación de las pymes

	SI	NO
Empresa Nº1	x	
Empresa Nº2	x	
Empresa Nº3		x
Empresa Nº4		x
Empresa Nº5	x	
Empresa Nº6	x	
Empresa Nº7		x
Empresa Nº8	x	
Empresa Nº9	x	
Empresa Nº10	x	
Total	7	3

Fuente: Elaboración propia.

De acuerdo con lo expuesto en la tabla 2 el 70% de las empresas tuvieron necesidad de financiamiento.

Para finalizar de dar respuesta al objetivo específico se consultó sobre las fuentes de financiamiento a las que recurrieron las empresas para afrontar la crisis, lo que se verifica en la tabla 3, de tal resultado se afirma que hay empresas que hicieron uso combinado de herramientas, así mismo prevalece el uso de los fondos propios, seguido del financiamiento a través de sus proveedores, los créditos bancarios de corto y largo ocupan un tercer lugar, se verificó también el uso de financiamiento del Estado en una sola empresa, la cual tuvo que detener su actividad producto de la pandemia Covid-19, en otras las empresas se refirieron a la venta de activos.

Tabla 3
Fuentes adoptadas por las pymes en épocas inestables

Tipo de financiamiento	Cantidad
Financiamiento propio	7
Crédito con proveedores	3
Gobierno	1
Crédito bancario corto plazo	2
Crédito bancario largo plazo	2
Otros	2

Fuente: Elaboración propia.

Continuando con la tabla 3 se observa que, respecto a su fuente de financiamiento externo, si bien en la entrevista había otras opciones, las pymes tienen más preferencias por los bancos. Allí se observa una elección dividida entre qué tipo de banco, algunas optaron por banco privados o públicos, la minoría eligió ambos.

Para complementar este análisis se consultó si al tener la necesidad de financiarse, se enfrentaron a obstáculos para acceder a ello.

Tabla 4
Obstaculización para acceder a la fuente

	SI	NO
Empresa N°1	x	
Empresa N°2	x	
Empresa N°3	x	
Empresa N°4		x
Empresa N°5	x	
Empresa N°6	x	
Empresa N°7		x
Empresa N°8	x	
Empresa N°9	x	
Empresa N°10	x	

Capacitaciones		
Pagos de sueldos	x	
Ampliación de locales comerciales		x
Refinanciación de deuda		x

Fuente. Elaboración propia.

La tabla 6 muestra que la mayoría destinó el financiamiento para la adquisición de materia prima, luego lo destinan a compra de bienes de capital y algunas pymes seleccionaron el pago de sueldos y desarrollo de nuevos productos y/o procesos, mientras los destinos menos elegidos fueron incorporación de tecnología, ampliación de locales comerciales y refinanciación de deuda, llamativamente ninguna empresa destinó recursos a capacitaciones.

Discusión

Interpretación de los resultados

El objetivo de este trabajo reside en determinar las fuentes de financiamiento que tuvieron al alcance de las pymes para lograr la sostenibilidad en épocas de crisis, cuál es de grado de necesidad que tienen estas organizaciones de financiarse y a partir de ello cuáles serían las posibilidades que tienen para lograr financiarse, realizando un análisis a través de los resultados obtenidos de las distintas entrevistas. Como se logra observar en los antecedentes, el acceso a las distintas fuentes de financiamiento por parte de las pymes, en materia de desarrollo y productividad, es analizado de manera anual. En el mismo sentido la presente investigación pretende aportar una mirada más local sobre el escenario tratado.

Las Pymes son las principales impulsoras del desarrollo, el progreso y la estabilidad de la economía argentina, generando una fuerte provisión de fuentes de trabajo y de valor agregado bruto, las cuales conforman una base fundamental del desarrollo económico y social. La capacidad de flexibilidad de estas empresas ante cada cambio en su entorno, reconociendo nuevas medidas y adaptándose una y otra vez, a lo que el mercado requiere, manifiesta cuál es su principal arma para influir y hacer funcionar el motor del comercio y la industria. Las pymes en la actualidad superan el millón en nuestro país y aportan empleos y un gran desarrollo económico en Argentina bajo este foco se justifica el desarrollo del presente trabajo.

En primera instancia, vale destacar que se observa un alto nivel de

predisposición por parte de las empresas elegidas en la muestra a responder sobre cada temática planteada. En la presente investigación las empresas participantes, residen en la Ciudad de Córdoba, el 60% de las consultadas son empresas jóvenes, es decir con menos de 10 años de antigüedad. Mientras que el resto son empresas con mayor trayectoria en el mercado. Si bien cada pyme consultada realiza actividades diferentes, con respecto al rubro el 60% de ellas conforman el rubro comercio, el 30% servicios y solo el 10% industria y minería. Observando sus ventas anuales, casi en su totalidad, es decir un 90%, se encuentran clasificadas como Microempresas.

Como se ve reflejado en los datos obtenidos, el 70 % de las pymes consultadas necesitaron financiamiento de algún tipo en los últimos 3 años para su sostenibilidad en materia de desarrollo y productividad. Esto concuerda con los antecedentes, si bien en diferentes porcentajes, pero en si las pymes necesitan financiarse para continuar con su crecimiento y que ello le permita mantenerse en el mercado.

Seguidamente se indagó sobre las fuentes a las que recurrieron las empresas a fin de lograr dar respuesta al objetivo específico 1, a partir de lo cual se obtuvo que algunas empresas combinaron fuentes, pero siempre marca tendencia el financiamiento con fondos propios, la tabla 3 presenta las fuentes de financiamiento en Pymes, se encuentran los resultados que coinciden con las investigaciones expuestas, ya que demuestra que la mayoría de las pymes, considera poco o nada importante a las fuentes de financiamiento externo, mostrando la prevalencia de la utilización de los recursos propios para financiarse. Además, comparten que las fuentes externas más utilizadas son proveedores y bancos y solo 1 empresa recurrió a ayudas del Gobierno como fuente de financiación, siendo ésta una empresa altamente afectada por la pandemia por Covid-19. Este resultado concuerda con el estudio realizado por la fundación Observatorio PYME (2017) el cual concluye que, en promedio, un 68% de los recursos utilizados por estas empresas fueron financiados con recursos propios, donde se destaca que un poco menos del 40% de las pymes acceden a créditos bancarios y el 60% restante considera al acceso a créditos como algo inalcanzables debido a las altas tasas de interés.

Dadas estas respuestas, seguidamente se consultó si al tener la necesidad de financiarse, se enfrentaron a obstáculos para acceder a ello, de lo cual surgió que totalidad de las empresas que accedieron a alguna fuente de financiamiento confirmaron que se enfrentaron a algún tipo de obstáculo. Para completar este análisis, se consultó

cuáles fueron los obstáculos considerados, y dado que se dejó tal pregunta como abierta, las respuestas de los interrogados fueron: desconocimientos de programas a los que las pymes pueden acceder para recibir financiamiento, desconfianza de las pymes en organismos de crédito y/o que presta asistencia, créditos disponibles con condiciones no favorables, excesivas tasas de interés, requisitos exigentes para ser cumplimentado por las pymes y otros, siendo este último desconocimiento y temor ante la inestabilidad. Claramente la tendencia de las pymes de no tomar créditos está dada por el contexto de inestabilidad económica y financiera por la que está atravesando nuestro país. Tomar un crédito con tasas tan altas puede generar un gran riesgo para las empresas.

Realizando una comparación con los antecedentes, los resultados concuerdan, tanto a nivel nacional como local, en que los requisitos exigentes para ser cumplimentado por las pymes y créditos disponibles con condiciones no favorables ocupan los porcentajes más altos al momento de las pymes afrontar dificultades para lograr su financiamiento, además en la entrevista local predominó también las excesivas tasas de interés. Hoy las pymes enfrentan múltiples dificultades para acceder al financiamiento externo, elevados costos bancarios, altas tasas de interés, plazos de pago que no se ajustan a los tiempos de maduración de una inversión productiva, desconocimiento de las líneas de créditos existentes y de los procedimientos para acceder, y desconfianza en el sistema bancario. Reflejo de todo esto constituyen dos falencias del sistema financiero que son estructurales y perdurables en el tiempo: su baja profundidad y los problemas de accesibilidad (Canosa, T. & Vienni, G., 2017).

Al momento de indagar sobre factibilidad de recurrir a una fuente pese a la obstaculización, las pymes, en momentos de inestabilidad económica y para sobrevivir en crisis, han considerado recurrir para afrontar tiempos adversos desde el punto de vista económico, aquí todas manifestaron hacerlo a través de ayudas provenientes del Gobierno, es decir averiguar las diferentes opciones que el estado brinda para ayudarlas, para poder afrontar la inestabilidad económica que suele caracterizar a la Argentina.

Esto concuerda con lo que expone la CEPAL (2020) que indica que el impacto producido por la pandemia COVID-19 causó una crisis sin precedentes, que generó el cierre de 2,7 millones de empresas, equivalente al 19% de empresas en la región y la pérdida de trabajo de más de 8,5 millones de personas. Como consecuencia de esto, los gobiernos han salido a socorrer a los distintos sectores con medidas de asistencia: planes

sociales, impositivos, financieros, etc.

Dada esta situación las empresas entrevistadas, consideran que su actual estructura de financiamiento no permitiría paliar los efectos nocivos y recesivos de la inestabilidad económica argentina a largo plazo, y debieran estudiar con mayor profundidad este tema.

Continuando con los objetivos planteados en la investigación, la última consulta, referida a describir los principales destinos a los que se dirige la necesidad de financiación de las pymes en materia de desarrollo y productividad. La encuesta arroja que la adquisición de materia prima es la opción más elegida por las pymes, continuada por la compra de bienes de capital y desarrollo de nuevos productos y/o servicios, en segundo lugar. Las opciones también seleccionadas fueron incorporación de tecnología, recursos naturales/energías renovables y ampliación de locales comerciales, pero en menor porcentaje, lo que nos indica que las pymes deben contar con un financiamiento adecuado para poder crecer en el mercado y mantenerse en el mismo, ya que es una herramienta importante para continuar con su sustentabilidad. Por lo general el financiamiento es usualmente destinado a la obtención de nuevos bienes o el emprendimiento de un nuevo proyecto, pero también puede ser destinado para activos circulantes, es decir, para financiar su operación diaria dentro de un ciclo financiero o de caja, como lo fueron las otras opciones seleccionadas por los encuestados como el pago de sueldos y refinanciación de deuda, aunque esto no nos indique una buena situación de la empresa.

Los resultados encontrados, permiten entender el desconcierto que sobrelleva una pyme en nuestro país, la pandemia produjo cambios en los comportamientos sociales y económicos a nivel mundial, de los que la Argentina no estuvo exenta. Si a lo antedicho sumamos el contexto económico previo en el cual se encontraba el país, podemos entender que las vicisitudes que conllevan hoy en día las pymes argentinas son producto sólo en parte de la pandemia actual, ya que asimismo son reflejo, imponente y certero, de una realidad que lleva tiempo produciéndose en el país.

Estos resultados se encuentran en concordancia con los antecedentes, ya que en la encuesta del Indicador de Medición al Acceso del Financiamiento (IMAF) arroja que el destino del financiamiento de las pymes fue, según los participantes, en su mayoría destinado a la adquisición de materia prima y/o capital de trabajo (51%), también las

Pymes encuestadas dicen haber utilizado el crédito para la incorporación de tecnología, pero en menor medida, como también lo demostró la encuesta local. El pago de sueldos y la refinanciación de deuda también estuvieron presentes en los resultados obtenidos por el IMAF.

Limitaciones y fortalezas

La presente investigación que pretende analizar e indagar sobre el financiamiento de las pymes en épocas inestables, sus necesidades y obstáculos enfrentados para el logrado financiamiento, presentó ciertas limitaciones. Una de ellas fue el método de recolección de datos, a través de formularios Google, ya que debido a la pandemia que atraviesa el país solo se pudo realizar de esta manera para evitar el contacto estrecho, si bien hubo comunicación telefónica encontrar un momento adecuado para entablar una conversación sobre la investigación y la entrevista fue complicado.

La cantidad de encuestados fue otra limitación, solo se lograron encuestar a 10 pymes y de la misma región, es decir de la ciudad de Córdoba, lo que impidió tener resultados más generalizados a nivel nacional como los antecedentes planteados. Sin dejar de informar que hubo empresas a las que se las invitó a participar de la investigación, pero, plantearon falta de tiempo.

Otra limitación considerada es el tiempo con el que se contó para poder realizar la presente investigación. Se lo consideró escaso.

Las fortalezas que se logran apreciar, en primera media fue la buena predisposición de los representantes de la mayoría de las pymes consultadas para participar, comprendieron el contexto en que se desarrollaba la investigación y no dudaron en colaborar, si bien gran parte de ellas eran conocidos por el investigador, otros eran totalmente ajenos y con ganas de cooperar.

Otro aspecto positivo es que el presente trabajo, tuvo una orientación bien definida desde el inicio, indagar sobre el acceso al financiamiento que tiene las pymes en épocas de inestabilidad para lograr sostenibilidad, lo que permitió enfocarse exclusivamente en ello.

A pesar de la limitación en la cantidad de pymes encuestadas, los resultados no difieren en demasía con los antecedentes mencionados en el trabajo. A demás, si bien el rubro que predominó fue el comercio, se logró conocer las necesidades y experiencia de

empresas con actividades principales diferentes.

Otra fortaleza del presente trabajo fue la utilización de Formulario Google para recolectar datos, si bien no se pudo tener contacto estrecho con los representantes de cada pyme, formular la entrevista fue de manera sencilla y con solo enviar un link los consultados podían acceder a ella desde cualquier dispositivo y en el momento que lo consideraban oportuno.

Conclusiones y recomendaciones

Se concluye que las pymes por lo general han necesitado financiarse a lo largo de su vida, especialmente en los últimos 3 años, y han utilizado las mismas fuentes de financiamiento, siendo éstas en su mayoría el financiamiento interno.

Y a modo de conclusión, se puede decir que cuando las pymes manifiestan haber recurrido al financiamiento, consideraron en su mayoría la presencia de obstáculos para ello, manifestando desconocimiento de las opciones como así también desconfianza, dado el escenario actual de recesión económica, inestabilidad política y financiera más que nada con la llegada de la pandemia, se agravó la incertidumbre latente y constante, es de esperar que la opción de los empresarios sea elegir bajos niveles de deuda como estrategia de supervivencia, ya que de esta manera disminuyen el grado de exposición a las fluctuaciones económicas, cambiarias y de las tasas de interés.

Para poder crecer y lograr su sostenibilidad en el mercado en épocas inestables, los destinos del financiamiento de las pymes locales preferentemente son la adquisición de materia prima, compra de bienes de capital y desarrollo de nuevos productos y/o servicios, dejando en claro que la intención es sin dudas aumentar sus ventas. Sin dejar de mencionar aquellas pymes que necesitan financiarse para poder afrontar el contexto complicado que atraviesa la empresa, utilizándolo para abonar sueldos y refinanciar deudas.

A modo de conclusión final se entiende que el financiamiento de las pymes es un aspecto clave para el desarrollo de los negocios y para que las empresas puedan crecer y evolucionar, aun así, no es el único determinante del éxito o fracaso de este tipo de organizaciones dado que deberían darles uso productivo a dichas fuentes, para evitar caer en deudas que no sean productivas.

En cuanto a las recomendaciones, se puede mencionar que las empresas

encuestadas no cuentan con un área específica para la planificación financiera, siendo solo una que se maneja con un socio Contador, el resto solo se maneja sin analizar las diversas fuentes, ni posee capacitación sobre ellas, siendo sus elecciones basadas en aspectos propios del empresario como costumbres o seguridad. Por supuesto, los dueños de las pymes debieran capacitarse en este tema para saber cuál es la más recomendable al momento de buscar financiamiento y no centrarse únicamente en financiamiento bancario o autofinanciamiento, pudiendo en todo caso optar por un asesor que se encargue pura y exclusivamente de apoyarlos.

Otra recomendación es tratar de proveer de acceso al sistema financiero a las pymes que aún no están en él y al desarrollo y perfeccionamiento del sistema por parte de las empresas que ya participan en el circuito. Esta recomendación apunta a la inserción productiva de las empresas y el fortalecimiento de sus capacidades.

Por último, se recomienda hacer uso de los beneficios fiscales del Gobierno como herramienta complementaria de financiamiento, por ejemplo, certificado Pyme, que otorga ciertos beneficios que sirven de complemento y sin duda ayuda en tiempos de crisis.

Recomendaciones de futuras líneas de investigación

Para futuras investigaciones, se desprende de este trabajo analizar sobre los tipos de instrumentos estatales que existen para las pymes, su alcance y nivel de acceso y que uso se les da a las mismas.

También sería interesante analizar cuál es el nivel de conocimiento que tienen los empresarios de las pymes sobre las distintas fuentes de financiamiento, y si se ocupan y preocupan por estar informados sobre ello. Ya que como se menciona en la teoría, la administración económica y financiera de una pyme es un tema complejo y en la mayoría de los casos dejado de lado por empresarios y emprendedores.

Por último, se recomienda estudiar si el crecimiento o sustentabilidad de las pymes está ligado o no a la fuente de financiamiento que utilizan.

Referencias

- AFIP. (2021). *Información sobre el Registro MiPyME*. Obtenido de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- AFIP. (s.f.). <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>.
- Barreda, M. E. (2010). *Fuentes de financiamiento para Pymes: posibilidad de apertura al mercado de Capitales*.
- Bolsa de Comercio de Buenos Aires. (s.f.). *Sociedades de garantía recíproca*. Obtenido de <https://www.bcba.sba.com.ar/capacitacion/financiarse/pymes/sociedades-de-garantia-reciproca/>
- Cabia , D. (19 de Febrero de 2017). *Fuente de financiación*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/fuente-de-financiacion.html>:
<https://economipedia.com/definiciones/fuente-de-financiacion.html>
- CEPAL. (2020). Euro Mi Pyme - COVID-19. <https://www.cepal.org/es/euromipyme/mipymes-covid-19>
- Código Civil y Comercial de la Nación. Ley 26.994*. (s.f.). Obtenido de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/>
- Crowdlending.es*. (2018). Obtenido de www.crowdlending.es/blog/diferencias-entre-crowdfunding-y-crowdlending
- Curbelo, F. (2020). *¿Gano o pierdo?: la mirada inversora que toda Pyme debe tener*. Ciudad Autónoma de Buenos Aires: Ediciones Granica S.A.
- Departamento de Financiamiento y Competitividad. (2020). *Informe final Encuesta IMAF para pymes*. Obtenido de <https://www.redcame.org.ar/advf/documentos/2021/03/605a1da6d297f.pdf>
- Departamento de Financiamiento y Competitividad. (2021). *Informe IMAF - Pymes*. Obtenido de <https://www.redcame.org.ar/advf/documentos/2021/04/608af1c147b57.pdf>
- Laudani, M., Sela, M., Redondo, A., & Pannelli, M. (2020). *FINANCIAMIENTO EN LAS PYMES Análisis de alternativas y su utilización en San Rafael*. Obtenido de https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/15697/financiamientoenlaspymes.pdf

- Ministerio de Desarrollo Productivo. (2017). *Mapa - Cuántas empresas hay en el país, cuánto producen y a qué categorías pertenecen*. Obtenido de <https://gpsempreras.produccion.gob.ar/datos-y-analisis/#navitem-3>
- Miranda, M. L. (2013). *Los problemas de financiamiento en las PyMEs*. Obtenido de http://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/5714/tesis-cs-ec-miranda.pdf.
- Observatorio Pyme. (2017). <https://www.observatoriopyme.org.ar/>.
- Pérez Porto, J., & Gardey, A. (2013). *Definición de pyme*. Obtenido de <https://definicion.de/pyme/>: <https://definicion.de/pyme/>
- Rojas, L. (2017). *Situación del financiamiento a pymes y empresas nuevas en América Latina*. Santiago - Chile.
- Saco, R., & Mazza, M. (2004). *Aprender a crear una microempresa*. Paidós Editorial.
- Silveira, D. (2016). Las pymes argentinas: realidades y perspectivas. En *Cuadernos del Centro de Estudios en Diseño y Comunicación N° 57* (págs. 157-168). Buenos Aires. Obtenido de https://fido.palermo.edu/servicios_dyc/publicacionesdc/cuadernos/detalle_articulo.php?id_libro=555&id_articulo=1160
- Westreicher, G. (2018). *Línea de crédito*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/linea-de-credito.html>

Anexos

Anexo 1. Modelo entrevista

- 1) Nombre de la empresa (A modo informativo para el investigador, en los resultados llevarán el nombre de “Empresa N°X”)
- 2) ¿Cuál es el rubro de tu pyme?
 - Comercio
 - Servicio
 - Industria y Minería
 - Agropecuario
 - Construcción
- 3) ¿Antigüedad en el mercado?
 - 0 a 10 años
 - 11 a 20 años
 - 21 a 30 años
 - Más 31 años
- 4) ¿Cantidad de empleados?
- 5) ¿Cuánto es el monto de facturación anual?
- 6) ¿Tuvo necesidad de financiarse en los últimos 3 años?
 - Si
 - No
- 7) ¿Se presentaron obstáculos al momento de presentarse la necesidad de financiarse?
 - Si
 - No
- 8) ¿Qué tipo de obstáculos?
 - Excesivas tasas de interés.
 - Requisitos exigentes para ser cumplimentado por las pymes.
 - Créditos disponibles con condiciones no favorables.
 - Desconocimientos de programas a los que las pymes pueden acceder para recibir financiamiento.
 - Dificultad para determinar el programa adecuado a la necesidad de su pyme.
 - Desconfianza de las pymes en organismos de crédito y/o que presta

asistencia

- Otros: Especificar

9) En caso de necesidad de financiarse para alguna inversión o gasto ¿a qué fuente de financiamiento accedió?

- Financiamiento interno (propio)
- Financiamiento externo

10) Si su financiación fue externa, ¿en qué entidad lo solicitó?

- Bancos Públicos (ayuda del Estado)
- Bancos privados
- Sociedad de Garantía Reciproca
- Leasing
- Factoring
- Pagaré
- Crowdfunding
- Crowdlending
- Venture Capital

11) En base al acceso de financiamiento ¿Cuál fue la fuente a la que recurrió?

- Financiamiento propio
- Créditos bancarios a corto plazo
- Créditos bancarios a largo plazo
- Créditos con proveedores
- Gobierno
- Otra: Especificar

12) En referencia a la fuente de financiación externa, ¿Cuál fue su experiencia?

- Muy buena
- Buena
- Regular
- Mala
- Muy Mala

13) ¿A qué inversión o gasto destinó el financiamiento al que accedió?

- Compra de bienes de capital
- Adquisición de materia prima

- Incorporación de tecnología
- Desarrollo de nuevos productos y/o procesos
- Recursos naturales/energías renovables
- Capacitación de recursos humanos
- Pagos de sueldos
- Refinanciación de deuda
- Otros: Especificar

Anexo 2. Consentimiento informado para participantes de investigación.

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de su naturaleza y el rol de los estudiantes en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por Irusta, Evelyn de Lourdes, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es determinar las fuentes de financiamiento que tuvieron al alcance de las pymes para lograr la sostenibilidad en épocas de crisis.

Si tu accedes a participar en este estudio, se te pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 10 minutos de tu tiempo. Se llevará a cabo a través de un Formulario Google, de modo que la investigadora luego recolectará los datos obtenidos para analizarlos.

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 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 a la investigadora e incluso puedes no responderlas. Desde ya, te agradecemos tu participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por Irusta, Evelyn de Lourdes. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 10 minutos. Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme de él cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona. Entiendo que una copia de esta ficha de

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

Nombre del participante

Firma del participante

Fecha

Anexo 3. Consentimiento informado para participantes de investigación firmado 1.

Consentimiento informado para participantes de investigación

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de su naturaleza y el rol de los estudiantes en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por Irusta, Evelyn de Lourdes, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es determinar las fuentes de financiamiento que tuvieron al alcance de las pymes para lograr la sostenibilidad en épocas de crisis.

Si tu accedes a participar en este estudio, se te pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 10 minutos de tu tiempo. Se llevará a cabo a través de un Formulario Google, de modo que la investigadora luego recolectará los datos obtenidos para analizarlos.

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 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 a la investigadora e incluso puedes no responderlas. Desde ya, te agradecemos tu participación.

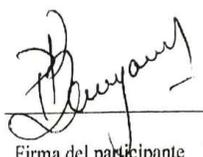
Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por Irusta, Evelyn de Lourdes. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es INVESTIGACION Y ANÁLISIS DEL FINANCIAMIENTO DE LAS PIMES EN ÉPOCAS DE INESTABILIDAD.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 10 minutos. Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme de él cuando así lo decida, sin que esto acarree

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

PABLO BANCEROSO

Nombre del participante



Firma del participante

20-5-2021

Fecha

Anexo 4. Encuestas respondidas 1.

Nombre de la empresa (A modo informativo para el investigador, en los resultados llevarán el nombre de "Empresa N°X") *

PRECIS SA

¿Cuál es el rubro de tu pyme? *

- Comercio
- Servicio
- Industria y Minería
- Agropecuario
- Construcción

¿Antigüedad en el mercado? *

- 0 a 10 años
- 11 a 20 años
- 21 a 30 años
- Más 31 años

¿Cantidad de empleados? *

2

¿Cuánto es el monto de facturación anual? *

\$ 36000000,-

¿Tuvo necesidad de financiarse en los últimos 3 años? *

- Sí
- No

¿Se presentaron obstáculos al momento de presentarse la necesidad de financiarse? *

- Sí
- No

¿Qué tipo de obstáculos? *

- Excesivas tasas de interés.
- Requisitos exigentes para ser cumplimentado por las pymes.
- Créditos disponibles con condiciones no favorables.
- Desconocimientos de programas a los que las pymes pueden acceder para recibir financiamiento.
- Dificultad para determinar el programa adecuado a la necesidad de su pyme.
- Desconfianza de las pymes en organismos de crédito y/o que presta asistencia
- Otro:

En caso de necesidad de financiarse para alguna inversión o gasto ¿a qué fuente de financiamiento accedió? *

- Financiamiento interno (propio)
- Financiamiento externo

Si su financiación fue externa, ¿en qué entidad lo solicitó?

- Bancos Públicos (ayuda del Estado)
- Bancos privados
- Sociedad de Garantía Recíproca
- Leasing
- Factoring
- Pagaré
- Crowdfunding
- Crowdlending
- Venture Capital

En base al acceso de financiamiento ¿Cuál fue la fuente a la que recurrió?

- Financiamiento propio
- Créditos bancarios a corto plazo
- Créditos bancarios a largo plazo
- Créditos con proveedores
- Gobierno
- Otro:

¿A qué inversión o gasto destinó el financiamiento al que accedió?

- Compra de bienes de capital
- Adquisición de materia prima
- Incorporación de tecnología
- Desarrollo de nuevos productos y/o procesos
- Recursos naturales/energías renovables
- Capacitación de recursos humanos
- Pagos de sueldos
- Refinanciación de deuda
- Otro:

Anexo 5. Consentimiento informado para participantes de investigación firmado 2.

Consentimiento informado para participantes de investigación

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de su naturaleza y el rol de los estudiantes en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por Irusta, Evelyn de Lourdes, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es determinar las fuentes de financiamiento que tuvieron al alcance de las pymes para lograr la sostenibilidad en épocas de crisis.

Si tu accedes a participar en este estudio, se te pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 10 minutos de tu tiempo. Se llevará a cabo a través de un Formulario Google, de modo que la investigadora luego recolectará los datos obtenidos para analizarlos.

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 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 a la investigadora e incluso puedes no responderlas. Desde ya, te agradecemos tu participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por Irusta, Evelyn de Lourdes. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es investigación de análisis del financiamiento Pymes en época de inestabilidad.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 10 minutos. Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto

en cualquier momento y que puedo retirarme de él cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona. Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando este haya concluido.

Bertotti Lucas

Nombre del participante



Firma del participante

18/05/2021

Fecha

Anexo 4. Encuestas respondidas 2.

Nombre de la empresa (A modo informativo para el investigador, en los resultados llevarán el nombre de "Empresa N°X") *

Lucas Bertotti

¿Cuál es el rubro de tu pyme? *

- Comercio
- Servicio
- Industria y Minería
- Agropecuario
- Construcción

¿Antigüedad en el mercado? *

- 0 a 10 años
- 11 a 20 años
- 21 a 30 años
- Más 31 años

¿Cantidad de empleados? *

25

¿Cuánto es el monto de facturación anual? *

380 Millones de pesos

¿Tuvo necesidad de financiarse en los últimos 3 años? *

- Sí
- No

¿Se presentaron obstáculos al momento de presentarse la necesidad de financiarse? *

- Sí
- No

En caso de necesidad de financiarse para alguna inversión o gasto ¿a qué fuente de financiamiento accedió? *

- Financiamiento interno (propio)
- Financiamiento externo

¿Qué tipo de obstáculos? *

- Excesivas tasas de interés.
- Requisitos exigentes para ser cumplimentado por las pymes.
- Créditos disponibles con condiciones no favorables.
- Desconocimientos de programas a los que las pymes pueden acceder para recibir financiamiento.
- Dificultad para determinar el programa adecuado a la necesidad de su pyme.
- Desconfianza de las pymes en organismos de crédito y/o que presta asistencia

Otro:

Nuestra empresa en los últimos 5 años fue experimentando un crecimiento muy alto por lo que los últimos balances nunca reflejaron la actualidad de la empresa por lo que el crédito disponible o la calificación siempre fue menor a la necesaria

Si su financiación fue externa, ¿en qué entidad lo solicitó?

- Bancos Públicos (ayuda del Estado)
- Bancos privados
- Sociedad de Garantía Reciproca
- Leasing
- Factoring
- Pagaré
- Crowdfunding
- Crowdlending
- Venture Capital

En base al acceso de financiamiento ¿Cuál fue la fuente a la que recurrió?

- Financiamiento propio
- Créditos bancarios a corto plazo
- Créditos bancarios a largo plazo
- Créditos con proveedores
- Gobierno
- Otro:

¿A qué inversión o gasto destinó el financiamiento al que accedió?

- Compra de bienes de capital
- Adquisición de materia prima
- Incorporación de tecnología
- Desarrollo de nuevos productos y/o procesos
- Recursos naturales/energías renovables
- Capacitación de recursos humanos
- Pagos de sueldos
- Refinanciación de deuda
- Otro: Ampliación de los locales comerciales