

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado. Manuscrito Científico

Carrera de Contador Público

**“Herramientas de financiamiento de Pymes familiares en contexto de
inestabilidad”**

“Financing tools for family SMEs in the context of instability”

Autor: Nieto Adrián Rubén

DNI: 28.640.925

Legajo: VCPB17693

Director de TFG: Márquez Agustín

Lanús, Buenos Aires

Argentina, julio 2021

Agradecimientos

Mis más profundos agradecimientos a Giselle, mi compañera de vida, quien supo estar siempre al lado mío, apoyándome en las buenas y no tan buenas. Quien además me dió los dos tesoros más preciados que tengo en la vida, mis hijos, Franco y Lorenzo, que son el motor de mis días, la razón de mi existir.

A mis padres, Norma y Rubén, por darme la vida, la educación y la valentía de seguir siempre adelante, por su apoyo incondicional en todos los aspectos de la vida, por confiar ciegamente en mí. Simplemente, por ser quienes son.

A mis sobrinos, Guada y Tomi, y a mi hermana Marcela, por ser la compañera que es, siempre tomando lo bueno de lo malo, mirando siempre para adelante, una gran amiga.

A mi suegros, Graciela y Horacio, por ser dos personas maravillosas, que siempre me abrieron las puertas y estuvieron presentes en cada momento.

A Eduardo, por ser quien me formó laboralmente, con quien aprendí y siempre me inculcó el estudio, animándome a enfrentar este camino universitario. Sin su apoyo este proyecto no hubiese sido posible.

También agradezco a demás familiares y amigos por compartir y celebrar cada uno de mis logros.

Índice

Resumen	2
Abstract	2
Introducción	3
<i>Objetivo general</i>	13
<i>Objetivos específicos</i>	14
Métodos	15
<i>Diseño</i>	15
<i>Participantes</i>	15
<i>Instrumentos</i>	16
<i>Análisis de datos</i>	16
Resultados	17
<i>Fuentes de financiamiento que utilizan las Pymes familiares</i>	18
<i>Dificultades a la obtención del financiamiento externo</i>	19
<i>Viabilidad de adoptar nuevas fuentes de financiamiento</i>	21
Discusión	22
Referencias	30

Resumen

El presente trabajo de investigación se centró en identificar los métodos y herramientas de financiamiento utilizados por las Pymes familiares de la ciudad de Lanús, describirlas, e intentar hacer un análisis de la viabilidad de aplicación de nuevos métodos de financiamiento para el sector Pyme. El estudio se llevó a cabo en época de crisis económica, profundizada por la pandemia actual. Se planteó un análisis del tipo cualitativo, para el desarrollo de la investigación se tomó una muestra de 5 empresas familiares, a las cuales se les efectuó una entrevista con preguntas abiertas y cerradas. De los resultados obtenidos, se observó que las Pymes escogen como primera línea de financiamiento los recursos propios, y en segundo lugar, la utilización de proveedores. De las entrevistas realizadas se desprende que, las Pymes familiares no acceden a métodos externos de financiamiento debido a dos motivos fundamentales, siendo el primero de ellos el desconocimiento y la desinformación, y el segundo, se corresponde a que poseen alta desconfianza al sistema bancario y financiero, como así también incredulidad en las políticas llevadas a cabo en el país.

Palabras clave: Empresa, financiamiento, recursos, crisis.

Abstract

The present research work focused on identifying the financing methods and tools used by family-owned SMEs in the city of Lanús, describing them, and attempting to analyze the feasibility of applying new financing methods for the SME sector. The study was carried out in times of economic crisis, deepened by the current pandemic. A qualitative analysis was proposed, for the development of the research a sample of 5 family businesses was taken, to which an interview with open and closed questions was carried out. From the results obtained, it was observed that SMEs choose their own resources as the first line of financing, and in second place the use of suppliers. From the interviews conducted, it is clear that family SMEs do not access external financing methods due to two main reasons, the first being lack of knowledge and misinformation, and the second being that they have a high distrust of the banking and financial system, as well as disbelief in the policies carried out in the country.

Keywords: Enterprise, financing, resources, crisis.

Introducción

El presente trabajo final de graduación se desarrolla en base a una investigación que se propone evaluar las alternativas adoptadas por las Pymes familiares para poder financiarse en contexto de inestabilidad. Para ello, es necesario hacer referencia a la situación socioeconómica en la que se elabora el presente escrito.

Es prioritario interpretar las particularidades del contexto, donde la necesidad de financiamiento es crucial para poder seguir operando en un mercado altamente volátil e inestable, y sumado a ello, la llegada del nuevo Coronavirus COVID-19 en diciembre del año 2019.

El 11 de marzo del año 2020 la Organización Mundial de la Salud (OMS, 2020) declaró oficialmente el brote de Coronavirus COVID-19 como pandemia, manifestando que la epidemia se ha extendido a lo largo y ancho del planeta, afectando a los cinco continentes y a un altísimo número de personas. A partir de ese momento, el mundo entero entró en una recesión económica sin precedentes.

El impacto de la pandemia ocasionada por el coronavirus, conjuntamente con la paralización de las actividades, han producido un dramático receso de la economía a nivel mundial, se considera el peor receso económico general después de la segunda guerra mundial, y no se observan registros de que tantos países, de manera simultánea, hayan disminuido el producto per cápita desde el año 1870 (Banco Mundial, 2020).

Por su parte, a principios del año 2020 Argentina ya se encontraba atravesando el tercer año de recesión económica, profundizándose la contracción que comenzó a partir del año 2018. A comienzos de este año ya se registraba una fuerte caída en el consumo, altos niveles de inflación, importantes niveles de endeudamiento externo e inestabilidad tanto económica como financiera (France 24, 2021).

La pandemia y en especial los efectos del aislamiento social, preventivo y obligatorio profundizaron la crisis económica Argentina. Según los datos presentados por el Centro de Investigación y Formación de la República Argentina (CIFRA, 2020) la situación económica es el resultado de dos crisis superpuestas, una es el retorno de la valorización financiera durante el gobierno de Cambiemos, donde el PBI cayó un 4%, y la otra está vinculada al profundo impacto de la pandemia actual.

Según las cifras oficiales que arroja la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), durante el período comprendido entre el año 2015 y el año 2019, cesaron su actividad más de 24.500 pequeñas y medianas empresas, afectando a todos los rubros y regiones del territorio argentino (Clarín, 2020).

Ahora bien, es preciso mencionar las características necesarias para que una empresa sea considerada Pyme. Dentro de la región de América Latina y el Caribe se encuentran numerosas definiciones. Para ello, se tienen en cuenta dos parámetros principales, el primero de ellos se muestra en la tabla 1 y se corresponde a la cantidad de trabajadores que posee cada Pyme, para el segundo parámetro se tiene en cuenta la facturación anual (OECD/CAF, 2019).

Tabla 1: *Total de trabajadores ocupados para considerarse Pyme.*

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y Minería	Agropecuario
Micro	12	7	7	15	5
Pequeña	45	30	35	60	10
Mediana tramo 1	200	165	125	235	50
Mediana tramo 2	590	535	345	655	215

Fuente: AFIP (2021).

Teniendo en cuenta la definición que registra la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), una Pyme es una micro, pequeña o mediana empresa que realiza sus actividades en el país, en alguno de los siguientes sectores: comercial,

servicios, comercio, industria o minería o agropecuario. Puede estar integrada por varias personas según la actividad y sus ventas totales anuales en pesos no pueden superar los montos establecidos según su categoría, como se observa en la tabla 2 (AFIP, 2021).

Tabla 2: Límites de ventas totales anuales para categorizarse Pyme.

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 Tramo1	827.210.000	658.650.000	2.588.770.000	2.530470.000	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: Gobierno de Argentina (2021).

En Argentina es frecuente que las Pymes contengan una estructura de empresa familiar, esta condición se visualiza en dos ejes fundamentales para el funcionamiento de las mismas, siendo uno de ellos lo relacionado a la propiedad de la empresa, y el otro a la conducción de la misma.

Carlino (2007) definió a las empresas familiares:

Como empresas que están compuestas por un conjunto de personas que comparten no solo la propiedad de la misma, sino también lazos parentales entre sí. Este grupo no posee un número determinado de miembros, como tampoco son definidas las actividades que desarrollan, y generalmente se extiende hasta la tercera generación a partir de un miembro fundador. (Carlino, 2007, p. 51).

Por su parte, Saiz Álvarez (2011) delimitó a la empresa familiar como aquella que tiene como objetivo la producción o comercialización de bienes o servicios, siempre que las decisiones tomadas dentro de la misma sean por una familia o por el fundador. La condición principal para que una empresa se considere familiar es que tenga más de un propietario y que estos sean familiares o pareja.

Dentro de las características favorables que poseen las Pymes familiares, encontramos que este tipo de empresas generan tasas de rentabilidad superiores al promedio del sector, su énfasis en segmentos de mercado enfocados, la mejor atención a la calidad de sus servicios o productos y la velocidad de respuesta al cliente, tienen capacidad de creación de nuevos puestos de trabajo. Tradicionalmente este tipo de empresa intenta inculcar los valores de la familia fundadora, considerando, muchas veces, a sus empleados como asociados generando una relación de respeto y seguridad en el trabajo (Carlino, 2007).

No obstante, al momento de operar se observa una excesiva rigidez, la mayoría de los dueños se consideran capacitados para dirigir cada sector de su empresa, por lo general no se profesionalizan, como así tampoco se abren al asesoramiento externo o profesional, tienden a crear puestos directivos para miembros de la familia duplicando estructuras, los socios se resisten a vender sus acciones a terceros desconocidos de la familia. Es por todo ello que lo más habitual es que las Pymes familiares no sobrevivan a la tercera generación (Carlino, 2007).

Una referencia preocupante es que del total de las empresas familiares de la República Argentina solo el 20% de ellas llegan a alcanzar la tercera generación, esto se corresponde además de los problemas externos a la falta de planificación y gestión. A medida que las empresas crecen van incorporando nuevos integrantes de la familia sin la correcta planificación, generando a veces un desorden interno que puede llegar a devenir en una crisis (El Cronista, 2019).

Según Dodero (2019), los desafíos principales que encara la empresa familiar para poder continuar siendo operativa es lograr que los directivos posean habilidades para formar una empresa competitiva. También señala que, entre los factores de éxito, los más relevantes son la dedicación y la estrategia adoptada por la empresa. Es menester resaltar

que los valores son los que dan sentido al comportamiento y a las decisiones que los familiares toman dentro de la empresa.

En la Argentina existen cerca de 606.000 empresas privadas registradas generadoras de empleo, de las cuales el 98% corresponde a Pymes y son las responsables del 65% del empleo privado, como así también las pequeñas y medianas empresas representan el 64.7% del empleo correctamente registrado (Cámara Argentina de Comercio y Servicios, 2019).

Entre las pequeñas y medianas empresas de hasta 250 dependientes, el 40% se encontraban completamente paralizadas a mediados de abril del año 2020, dentro del 60% restante, las que poseían algún grado de operatividad, solo el 13% estaba totalmente operativa y el restante 47%, parcialmente operativa. La tendencia a la flexibilidad de la cuarentena conllevó una modificación progresiva de esta situación ya que en mayo se encontraban totalmente paralizadas el 25%, encontrándose un porcentaje del 18% las que aún contaban con algún grado de operatividad (Flacso Argentina, 2020).

Frente a este panorama, el Estado Argentino desarrolló un conjunto de medidas económicas con el objetivo de suavizar los efectos adversos que la pandemia trajo consigo. En lo relativo hacia el sector Pymes, entre ellas se destacan líneas de créditos con una tasa fija anual inferior a la normalmente utilizada, para dichos créditos se fijó tres meses de gracia, asimismo estableció la suspensión de cortes de servicios públicos por falta de pago (Flacso Argentina, 2020).

Estas medidas fiscales, económicas y financieras no solo fueron elaboradas por el Estado Argentino, sino que también fueron realizadas por un gran número de países latinoamericanos. Una investigación realizada por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), informa que estas medidas representan en promedio el 3.2% del producto interno bruto (PIB) de los países de América latina, dentro de las medidas

se incluyen gasto público, alivio tributario y apoyo de liquidez respaldado por los gobiernos de la región (CEPAL, 2020).

Ahora bien, a pesar de las medidas lanzadas por los gobiernos para colaborar con el sector de las pequeñas y medianas empresas, la realidad es que la situación económica sigue presentando un panorama complejo y la proyección a futuro sigue siendo desconcertante. El desafío es como conseguir que las entidades bancarias y financieras presten dinero a clientes más riesgosos, en especial referenciando el esfuerzo del gobierno argentino para promover los préstamos a las Pymes. De una investigación, realizada en mayo del año 2020 por PwC Argentina (2020) en la cual se encuestó a más de 100 Pymes, surgen las siguientes cifras:

- El 27% de las Pymes cuenta con un margen mayor a tres meses para sobrellevar la coyuntura actual.
- Un 12% no podrá seguir adelante con su actividad actual.
- El 82% afirma disminución de demanda a efectos de la pandemia.
- El 57% accedió al programa de asistencia de emergencia al trabajo y la producción.
- Un 30% destaca el desinterés de los bancos en el otorgamiento de préstamos.
- El 92% de los encuestados opinan que las medidas económicas tomadas por el gobierno durante el aislamiento social, preventivo y obligatorio son insuficientes.

Consecuentemente, el financiamiento para una empresa es fundamental para el desarrollo de la misma, sin el acceso a este no podría realizar sus actividades ni subsistir. Se conoce como fuente de financiamiento a las alternativas que utilizan las empresas para

conseguir recursos financieros para poder llevar adelante una determinada actividad y así poder cumplir con sus objetivos y metas.

Existen dos grandes grupos de fuentes de financiamiento según la Enciclopedia Económica (2019), por un lado, las fuentes internas, que son aquellos fondos provenientes del capital social y se encuentran dentro de los aportes de los socios. Por el otro lado, encontramos las fuentes externas, que son aquellos fondos prestados por un tercero que no pertenece a la organización.

Entonces, las fuentes de financiamiento internas surgen del patrimonio neto de la empresa, compuesto por el capital social, las reservas y los beneficios no distribuidos. Por su parte, las fuentes de financiamiento externas se encuentran en el pasivo y siempre representan deuda para la empresa (Ealde, 2020).

Las fuentes de financiamiento externas o también llamadas ajenas son recursos obtenidos a través de personas o entidades que no forman parte de la propia empresa, pueden ser a corto plazo o mediano y largo plazo por tratarse de periodos inferiores o superiores a un año respectivamente. De todas formas, ambas representan un costo financiero conocido y pactado de antemano (Ealde, 2020).

Algunas de las fuentes de financiamiento externas más utilizadas por las pymes familiares son:

- Préstamo bancario: se origina cuando una entidad bancaria entrega una determinada cantidad de dinero a un particular, para que este lo devuelva en un tiempo acordado, sumándole al capital los intereses pactados previamente (BBVA, 2021).
- Descuento bancario: existe cuando un cliente posee un cheque con vencimiento diferido y el banco le adelanta el dinero descontándole un porcentaje del mismo (BBVA, 2021).

- Proveedores: consiste en adquirir la materia prima necesaria para el proceso de producción asumiendo un compromiso de pago a futuro sin recargo ni intereses.
- *Leasing*: se trata de un contrato financiero de bienes de capital por el cual se transfiere al tomador la tenencia de un bien a cambio de un canon, al finalizar el pago de estos, existe la opción de compra del bien es cuestión (BBVA, 2021).
- *Factoring*: es un sistema de financiación a corto plazo por el cual se adelantan los cobros mediante una entidad financiera (BBVA, 2021).
- *Confirming*: es un mecanismo que permite el adelanto de pago a proveedores antes de su fecha de vencimiento, a través de una entidad financiera con la opción de financiamiento del pago (Santander, 2021).
- *Crowdfunding*: es un método de financiamiento en el que participan particulares interesados en un proyecto, contribuyendo con recursos propios el desarrollo del mismo. El *crowdfunding* es una plataforma digital que recauda los fondos de los participantes (BBVA, 2021).

Según el Mercado Argentino de Valores (2021), en la actualidad, una de las herramientas más utilizadas por las Pymes para obtener fondos para su financiamiento es a través de la negociación de cheques diferidos, estos se negocian en el mercado obteniendo un descuento.

A su vez, existe la negociación de cheques digitales, llamados también *Echeq*, permitiéndole a las Pymes obtener fondos a raíz de la negociación de su propia cartera de cheques, realizando esta operación de manera totalmente digital (Mercado Argentino de Valores S.A., 2021).

Ahora bien, a pesar de reconocerse la importancia del aporte que efectúan las Pymes en la motorización del progreso económico de un país, tanto por el desarrollo de la producción hacia el mercado interno y por ser grandes generadoras de empleo, como características principales; estas suelen encontrar grandes dificultades al momento de solicitar financiamiento externo.

Hoy existen dos grupos distintivos de Pymes con respecto al acceso al financiamiento externo, el primero de ellos está compuesto por aquellas entidades que no sufrieron bajas en su nivel de actividad y se clasifican como esenciales, con lo cual presentan un alto *rating* crediticio. En el extremo opuesto, se encuentran aquellas Pymes de actividades más castigadas por el aislamiento social, preventivo y obligatorio y han disminuido considerablemente su actividad y sus ingresos, por ende, su *rating* crediticio (Ámbito, 2020).

Ahora bien, a partir del año 1995 con la sanción de la ley 24.467, nacen las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR), estas tienen como objetivo principal colaborar con el acceso a créditos a las Pymes, facilitando garantías y ayudando a las Pymes a negociar mejores tasas, como así también la negociación de cheques o pagarés. Las Sociedades de Garantía Recíproca se conforman por dos socios según el Gobierno de Argentina (2021):

- Socios protectores: son personas físicas o jurídicas, públicas o privadas que conforman un fondo de riesgo que permite a la SGR hacer frente ante acreedores si las Pymes no pueden pagar el crédito solicitado.
- Socios partícipes: son las propias Pymes que reciben las garantías.

La mayoría de las Pymes, en especial, aquellas que cuentan con una estructura familiar, ya sea en la propiedad de la empresa como en su gestión, se financian principalmente a través de recursos propios. Se desprende así, que el acceso al

financiamiento para las pequeñas y medianas empresas siempre ha traído dificultades, más aún en el contexto de crisis económica que azota al mundo entero por el brote del nuevo coronavirus COVID-19 (Somos Pymes, 2019).

Las pequeñas y medianas empresas se enfrentan a numerosas dificultades para la obtención de créditos bancarios, esto se corresponde a elevadas tasas de interés, adicionándole los costos propios de la operación, cortos periodos de tiempo para reintegrar el dinero obtenido, también se observa la falta de garantías e información contable deficiente o no real. A esta problemática se le suma el desconocimiento de las líneas de crédito que las entidades bancarias ofrecen (Perfil, 2017).

No obstante, a raíz de la pandemia, los créditos ofrecidos por las entidades bancarias bajo las normativas establecidas por el Banco Central de la República Argentina, alcanzaron a 111.621 Pymes y significó préstamos por un total de 220.000 millones de pesos. Además, vale destacar que para las empresas no bancarizadas se creó la línea de créditos llamada Pyme plus, con un capital que llegó a 22.000 millones de pesos (Flacso Argentina, 2020).

En cuanto a la Provincia de Buenos Aires, el Banco Provincia presentó en febrero de 2020, un programa llamado Reactivación Pymes (RePyme), el cual consiste en un financiamiento productivo a tasas especiales. Dentro de esta oferta financiera se destacó el descuento de cheques como el instrumento más utilizado, el cual equivalió un 30% de las transacciones realizadas, las cuales se tradujeron en 2.910 millones de pesos a través de 18 mil operaciones. El Banco Provincia destinó 2.325 millones de pesos en créditos otorgados para la evolución y capital de trabajo, esta línea crediticia fue utilizada por 64 Pymes para el financiamiento de sueldos por un total de 96 millones de pesos. Estos resultados se corresponden a un relevamiento efectuado en el cordón sur del conurbano bonaerense (LanusHoy, 2020).

Expuestas las complejidades que las Pymes familiares enfrentan en relación al financiamiento, la dificultad con la que hoy en día se encuentran es la mayor limitación al financiamiento, debido a la crisis económica y financiera, la cual desmejoró con la aparición del nuevo coronavirus. Si bien se registra una leve tendencia a la reactivación económica, el inconveniente que las pymes familiares enfrentan hoy, es cómo hallar los métodos de financiamiento adecuados para sobrellevar esta crisis económica y financiera tan particular.

Resulta imprescindible identificar los métodos de financiación de las empresas familiares en la ciudad de Lanús, en contexto de inestabilidad, describirlos e intentar hacer un análisis de la viabilidad de aplicación de métodos alternativos de financiamiento para el sector Pymes.

De acuerdo al análisis realizado y en base a las definiciones teóricas expuestas precedentemente, es preciso plantear una serie de interrogantes a fin de dar curso a la presente investigación. Es por ello que, los interrogantes a dilucidar en el actual trabajo, tienden a responder las siguientes cuestiones, ¿En la actual crisis económica, las pymes familiares mantienen los métodos de financiamiento usados tradicionalmente? ¿El paquete de medidas lanzado por el gobierno actual, alcanza para paliar las dificultades económicas? ¿Existen alternativas viables a los métodos de financiamiento tradicionales? ¿Es posible sin una legislación específica sobre pymes familiares el acceso real al financiamiento externo?

Objetivo general

Analizar los métodos de financiamiento adoptados por las Pymes familiares de la ciudad de Lanús dentro del año 2021.

Objetivos específicos

- Describir las fuentes de financiamiento que utilizan las pymes familiares en la ciudad de Lanús, Provincia de Buenos Aires, durante el año 2021.
- Analizar la accesibilidad al financiamiento externo que poseen las Pymes familiares de la ciudad de Lanús.
- Determinar la viabilidad de adoptar nuevas fuentes de financiamiento para las Pymes entrevistadas acorde a sus necesidades.

Métodos

Diseño

El presente trabajo de investigación se desarrolló en base a un alcance descriptivo, se pretendió dilucidar las características más importantes del estudio en cuestión, siendo el mismo el financiamiento de Pymes familiares en contexto de crisis. Se realizaron estudios de la problemática planteada a través de entrevistas realizadas a Pymes familiares de la ciudad de Lanús.

El enfoque de la investigación es del tipo cualitativo, debido a que se orienta a las características y cualidades del objeto en estudio, con el fin de obtener datos más certeros y completos de la problemática propuesta.

Asimismo, el diseño del trabajo fue no experimental, dado que no se manipularon libremente las variables, y del tipo transversal, ya que los datos y la información recolectada se corresponden a un único momento.

Participantes

La población estuvo conformada por la totalidad de pymes familiares de la ciudad de Lanús.

El muestreo fue no probabilístico accidental, es decir por conveniencia del investigador. La investigación no pudo realizarse con el total de las Pymes existentes en la zona geográfica donde fue realizado el presente trabajo.

De acuerdo a la investigación planteada, la muestra fue de un volumen de 5 Pymes familiares radicadas en la zona precedentemente indicada.

Antes de realizar cada entrevista se procedió a que cada uno de los participantes firmara el consentimiento de confidencialidad de datos (Anexo I).

Instrumentos

En primera instancia, se contactó a la Municipalidad de Lanús y a la Cámara de Microempresarios de la misma ciudad, con el fin de obtener información en cuanto a las Pymes existentes en dicha localidad. De la información brindada, se localizaron a 5 Pymes familiares de la zona aledaña, las cuales fueron entrevistadas.

Para alcanzar los objetivos propuestos y así poder dar respuesta a la problemática planteada, se confeccionó una entrevista específica y estructurada con preguntas abiertas y cerradas, con el objetivo de recabar información en cuanto al financiamiento de las Pymes participantes la cual se encuentra en el Anexo II.

Las entrevistas realizadas, previa conformidad del entrevistado, fueron grabadas para luego poder transcribirlas en detalle.

Análisis de datos

Para llevar adelante el análisis de datos se transcribieron en su totalidad y en detalle cada una de las entrevistas realizadas.

Luego se analizaron los datos obtenidos, en principio desde el punto de vista general de los participantes, haciendo referencia al rubro que cada uno de ellos se dedica. Luego se procedió al análisis de la información, específicamente en relación a los objetivos planteados, con el propósito de verificar y analizar cómo, realmente, se financia cada entrevistado.

La totalidad de los entrevistados accedieron de forma voluntaria con la única condición de resguardar y garantizar el anonimato de sus datos.

Resultados

En esta instancia de la investigación, se exponen los resultados obtenidos a través de las entrevistas realizadas a las Pymes familiares de la ciudad de Lanús en el primer semestre del año 2021.

A modo de conocer en detalle a las Pymes familiares entrevistadas, en la tabla 3 se describen los datos referenciales de las mismas.

Tabla 3: *Datos descriptivos de las Pymes familiares entrevistadas*

Pyme familiar entrevistada	Pyme familiar 1	Pyme familiar 2	Pyme familiar 3	Pyme familiar 4	Pyme familiar 5
Actividad económica	Metalúrgica	Maderera	Fabricación de productos plásticos	Panadería y confitería	Venta de mercancías
Forma jurídica	Sociedad Anónima	Sociedad de Responsabilidad Limitada	Sociedad Anónima	Sociedad Anónima	Sociedad Anónima
Año de inicio de actividades	1981	1974	1994	2007	1999
Cantidad de empleados	8	11	11	23	7
Cantidad de familiares trabajando	5	3	4	3	2
Categoría de Pyme por cantidad de empleados	Micro	Micro	Micro	Micro	Micro
Generación familiar	Segunda	Segunda	Segunda	Segunda	Segunda

Fuente: Elaboración propia.

De las 5 Pymes entrevistadas, el 100% de ellas se encuentran en actividad y encuadran en el rubro comercial, correspondiéndose sus actividades económicas principales a la fabricación de productos o la venta de los mismos.

Adicionalmente, se manifiesta que se calificó a la categoría de las Pymes por la cantidad de dependientes que poseen y no por las ventas anualizadas, dado que no se contó con esa información.

Fuentes de financiamiento que utilizan las Pymes familiares

De las entrevistas realizadas, surgen las fuentes de financiamiento utilizadas por las participantes. En la Figura 1 se exponen los resultados obtenidos.

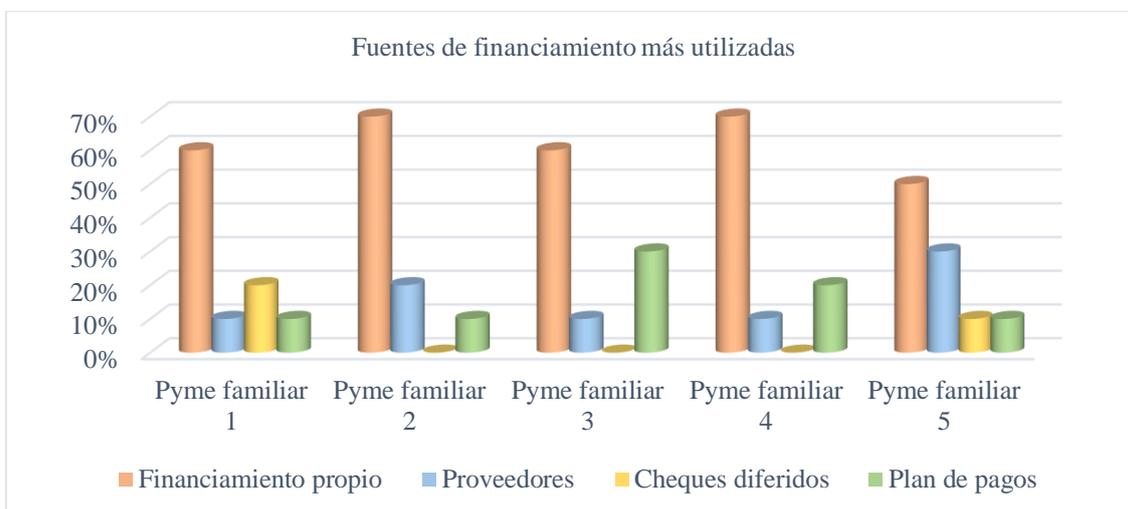


Figura 1: Fuentes de financiamiento utilizadas. Fuente: Elaboración propia.

Como puede observarse, de los datos obtenidos a través de las entrevistas y de la información que surge de la Figura 1, se desprende que el 100% de las Pymes participantes no utilizan como fuente de financiamiento externo los préstamos bancarios. No obstante, todas las Pymes manifestaron operar y poseer cuentas bancarias en diversos bancos de la ciudad.

Asimismo, el total de las Pymes entrevistadas, manifestaron no conocer en detalle otras fuentes de financiamiento externas, por lo cual solo utilizan las que se describen en la Figura 1.

Por último, se les indagó si para financiarse en esta época de crisis tan particular accedieron al Programa de Asistencia al Trabajo y la Producción (ATP), lanzado por el gobierno actual, obteniendo como respuesta que la Pyme familiar 2 y la Pyme familiar 5, accedieron al mismo.

Dificultades a la obtención del financiamiento externo

A continuación, se muestran los resultados obtenidos en cuanto al inconveniente de accesibilidad al financiamiento externo por parte de las Pymes entrevistadas. En la Figura 2, se observan los obstáculos y problemas más habituales que poseen las Pymes familiares a la hora de solicitar financiamiento externo a entidades financieras.

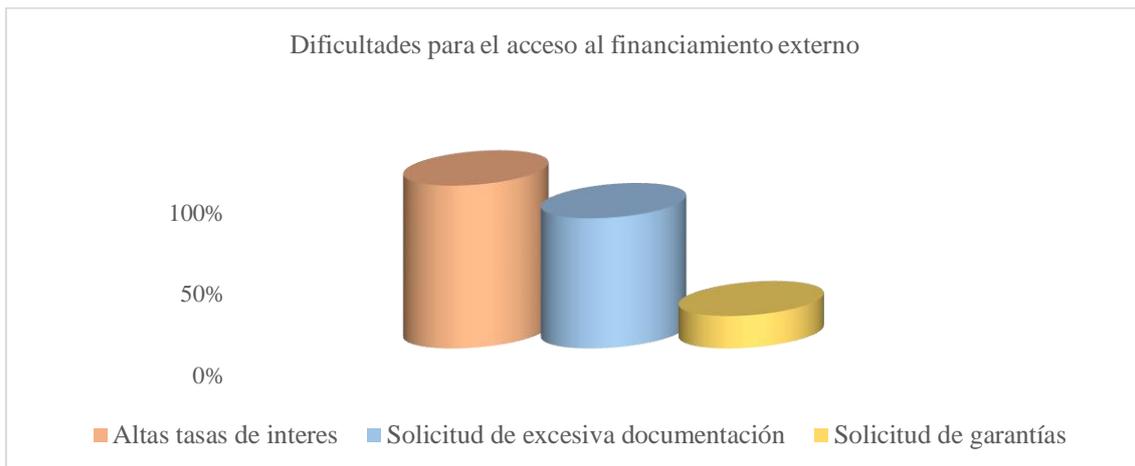


Figura 2: Obstáculos al financiamiento externo. Fuente: Elaboración propia.

Se menciona que, para el acceso al financiamiento bancario o a través de alguna entidad financiera, los requisitos son elevados en cuanto a la documentación solicitada, excepto la Pyme familiar 4, las restantes Pymes participantes manifestaron que, al tratarse de Micro Pymes, la mayoría de las veces no cumplen con los requisitos solicitados.

No obstante, a las dificultades que poseen las Pymes al acceso al financiamiento externo, se indagó en si las mismas han pensado en adquirir nuevas fuentes de financiamiento, los resultados obtenidos se exponen en la Figura 3.



Figura 3: Adquirir nuevas fuentes de financiamiento. Fuente: Elaboración propia.

Ahora bien, se halló como respuesta que el 100% de las Pymes participantes no han pensado en adquirir nuevas fuentes de financiamiento, por lo que se prosiguió a investigar el porqué de tal circunstancia. En la Figura 4 se detallan los resultados.

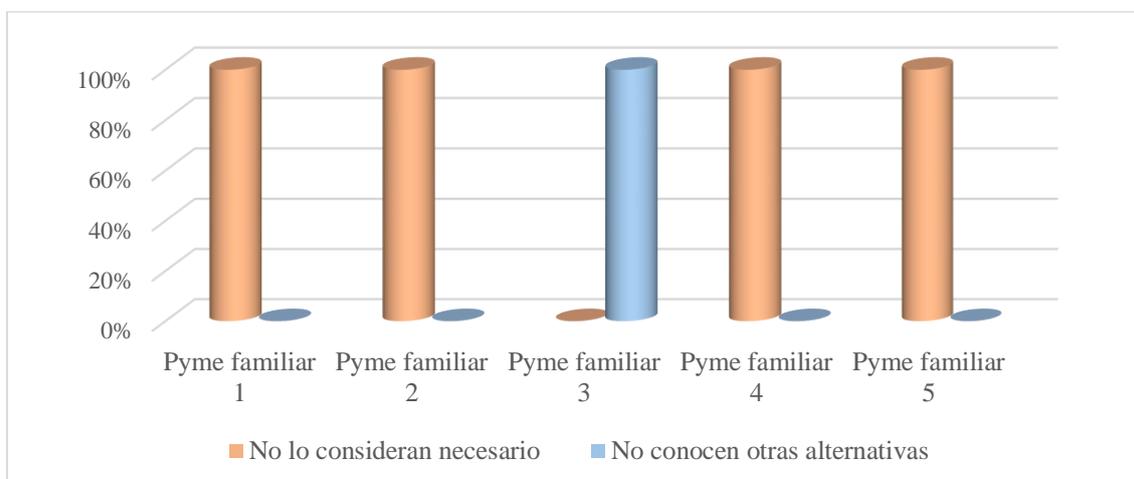


Figura 4: Causales de no adoptar nuevas formas de financiamiento. Fuente: Elaboración propia.

De las Pymes participantes, el total de ellas manifestaron que, en este contexto de crisis tan particular, la forma de financiamiento actual es la operativamente aceptable para el funcionamiento de la misma y que la idea de acceder a métodos alternativos desconocidos les provoca incertidumbre y desconfianza.

Viabilidad de adoptar nuevas fuentes de financiamiento

Continuando con la investigación planteada y considerando que el total de las Pymes participantes no modificaría su estructura de financiamiento por desconocimiento o incertidumbre, en la Tabla 4, se exponen distintos métodos de financiamiento que podría adoptar cada una de la Pymes entrevistadas, a fin de optimizar su situación económica y financiera.

Tabla 4: *Métodos alternativos de financiamiento*

Participantes	Fuentes de financiamiento propuestas	Justificación de la propuesta	Ventaja de utilizar la fuente propuesta
Pyme familiar 1	<i>Echeq</i>	Modernización y digitalización en la utilización de cheques diferidos	Se financia con su propia cartera de cheques maximizando el tiempo al realizar las operaciones 100% de manera digital
Pyme familiar 2	Proveedores	Este método es utilizado por la Pyme, se sugiere la utilización del mismo en más cuantía	Utilizar menor cantidad de recursos propios para poseer mayor liquidez
Pyme familiar 3	<i>Crowdfunding</i>	Adquisición de materia prima de mayor calidad para el lanzamiento de nuevos productos	Obtener una mejor calidad en los productos finales con el objetivo de ser más competitivos en el mercado local
Pyme familiar 4	<i>Leasing</i>	Adquirir nueva y moderna maquinaria a bajo costo	Actualización y modernización de maquinaria para mayor producción de alimentos
Pyme familiar 5	<i>Echeq</i>	Si bien posee diversidad en los métodos de financiamiento utilizados, la propuesta tiende a introducir en la empresa modernización y digitalización	Modernizar y agilizar un método de financiamiento ya utilizado por la Pyme

Fuente: Elaboración propia.

En el Tabla precedente se exponen alternativas a los métodos de financiamiento utilizados en la actualidad por las Pymes participantes, para su elaboración se consideró y se tuvo en cuenta, además de las respuestas obtenidas en las entrevistas, la situación económica y financiera de cada una de ellas.

Discusión

El presente trabajo de investigación se centra fundamentalmente en estudiar los métodos de financiamiento, utilizados con mayor frecuencia, por parte de las Pymes familiares de la ciudad de Lanús en el transcurso del año 2021. Es indispensable reconocer las fuentes y herramientas de financiamiento adoptadas por el sector Pyme en el contexto actual de inestabilidad económica y financiera, describirlas y configurar un análisis en la posibilidad de que estas adopten métodos alternativos de financiamiento adecuados a sus necesidades económicas y financieras.

El primer objetivo del presente trabajo propone describir e identificar las fuentes de financiamiento más utilizadas por las Pymes de la región. De los resultados obtenidos surge que, de las 5 empresas entrevistadas, en mayor o menor medida, el 100% de ellas utiliza como fuente de financiamiento los recursos propios, conjuntamente con estos, el pago a proveedores y los cheques diferidos. Es oportuno destacar que el total de las Pymes participantes manifiestan que para hacer frente a las obligaciones fiscales e impositivas recurren a la utilización de planes de pagos.

Lo manifestado por las Pymes es concordante con lo manifestado por Infobae (2020) quien define que, dado por la realidad económica y financiera actual, a principios del año 2021 ya se registraban 1,2 millones de adhesiones a planes de facilidades de pagos, generando los mismos 533.000 millones de pesos de deuda impositiva y previsional. Se menciona que el 70 % de las adhesiones corresponden a pequeñas y medianas empresas.

De las Pymes entrevistadas, dos de ellas manifestaron acceder al Programa de Asistencia al Trabajo y la Producción (ATP) lanzado por el gobierno en el año 2020. Esto se relaciona con Ámbito (2020) quien define que las cifras oficiales revelan que 328.000

empresas accedieron al menos una vez al mencionado programa y de las cuales el 99.5% son Pymes.

El segundo objetivo de la investigación consiste en analizar la accesibilidad al financiamiento externo por parte de las Pymes familiares de la ciudad de Lanús. De la lectura y análisis de los resultados alcanzados, se destaca que la mayor dificultad a la hora de conseguir financiamiento externo, son las elevadas tasas de interés que las entidades financieras requieren a la hora de otorgar un préstamo. Esto no concuerda con lo determinado por el Gobierno de Argentina (2021), que define un conjunto de paquetes y medidas destinadas al fortalecimiento económico y financiero de las Pymes, entre ellos se destaca la línea de inversión productiva LIP Pymes, que consta de créditos con seis meses de gracia y a tasas de interés subsidiadas por el Fondo Nacional de Desarrollo Productivo (FONDEP). Esta nueva línea de créditos alcanza un cupo de 20.000 millones de pesos y se espera que se financien proyectos de hasta 70 millones de pesos.

Otra de las problemáticas a las que se enfrentan las Pymes de la ciudad de Lanús al momento de solicitar financiamiento externo, es la elevada cantidad de documentación y requisitos para la obtención de un préstamo bancario. La entidad financiera otorgante requiere, que la Pyme solicitante, no contenga deuda previsional ni impositiva, que esta última se encuentre con sus presentaciones al día, que no posea juicios laborales, que en los últimos 3 períodos fiscales no haya obtenido disminución patrimonial y un nutrido flujo de caja, siendo estos los requisitos más relevantes.

Lo exteriorizado por la Pymes en cuanto a las elevadas tasas de interés y la documentación necesaria para obtener financiamiento bancario, se relaciona y coincide con el Observatorio Pyme (2019), el cual, mediante un informe especial, establece que históricamente menos del 40% de la Pymes acceden a crédito bancario, otorgando esta situación a las elevadas tasas de interés y a la falta de documentación formal.

En relación a la solicitud de garantías como inconveniente al acceso al financiamiento, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (2021) destaca que se encuentran las Sociedades de Garantía Recíproca. Estas son sociedades comerciales que no proporcionan el dinero solicitado, sino que tienen como objeto dar el aval necesario a la pequeña y mediana empresa para que accedan a mejores negociaciones en cuanto a plazos, tasas y condiciones.

En concordancia con lo manifestado por las Pymes entrevistadas, La Bolsa de Comercio de Buenos Aires (2021) menciona que, estas sociedades comerciales se suman a las entidades financieras en relación a la elevada cantidad de documentación solicitada para brindar el aval necesario. Asimismo, las Sociedades de Garantía Recíproca analizan, entre otras cosas, los 3 últimos balances, la composición accionaria, la manifestación de bienes y la existencia de deudas.

En cuanto al tercer objetivo, el mismo se corresponde a la posibilidad de que las Pymes de la región opten por alternativas de financiamiento ajustadas a sus necesidades, por lo que se sugiere la utilización de nuevas herramientas desconocidas por parte de las Pymes participantes. Es importante destacar que la propuesta se sustenta en base a un estudio efectuado de cada Pyme en particular, en dicho estudio se observa el rubro, la actividad, los productos que maneja y comercializa, la cantidad de dependientes a su cargo, los métodos de financiamiento utilizados actualmente y las necesidades que posee cada una de ellas.

Es por ello que, para la Pyme familiar 1 y la Pyme familiar 5, que utilizan en la actualidad cheques diferidos, se propone la utilización de cheques digitales, llamados también *Echeq*, acercándole a estas Pymes un aspecto innovador, que es la modernización y la digitalización de sus transacciones. Esto se relaciona con lo manifestado por el Banco Central de la República Argentina (2021), que define al cheque digital como una

innovación y se encuentra vigente desde el 01 de julio del año 2019. Las principales ventajas de la utilización de esta herramienta son, la simplificación en la operatoria, endosos sin límite alguno, reducción de costos operativos, mayor seguridad y efectividad y reducción de motivos de rechazo.

Para la Pyme familiar 2 se propone como herramienta de financiamiento el pago a proveedores en más cuantía, permitiéndole desarrollar la actividad sin necesidad de perder liquidez, manteniendo mayores recursos en efectivo y así poder hacer frente a otros gastos o emergencias a corto plazo. Esto coincide con lo definido por Economipedia (2018) quien determina que se maximiza la utilización de esta herramienta al hacer coincidir la fecha de pago a proveedores con la fecha de cobro de las ventas.

Seguidamente, para la tercera entrevistada, se presenta como alternativa el *crowdfunding*, con el propósito de lanzar nuevos productos y así poder ser más competitivos en el mercado, tanto local como de otras regiones. Esto se relaciona con la Enciclopedia Económica (2019) que define al *crowdfunding* o también llamado financiación colectiva, como un método de financiamiento utilizado tanto por emprendedores, como así también, por pequeñas y medianas empresas que requieren financiamiento para un nuevo producto o proyecto.

Por último, en relación a la Pyme familiar 4, se formula como alternativa de financiamiento el *Leasing*, con el objetivo de adquirir nueva y moderna maquinaria. Para la propuesta planteada, se considera que la misma es productora de alimentos, no encontrándose afectada su actividad por el aislamiento social, preventivo y obligatorio, toda vez que la misma se clasifica como esencial, por lo tanto, podría realizar el desembolso mensual requerido por la herramienta propuesta. Concordando de esta manera con lo que define el Economista (2021), que el *leasing*, también llamado arrendamiento financiero, es un contrato de alquiler al cual se le incorpora la opción de

compra del bien al finalizar el contrato. La principal característica de este tipo de contratos es que, jurídicamente se califican como contratos de alquiler, pero financieramente se tratan como una compraventa y contablemente son similares a la compra de un bien a través de un préstamo, actuando el bien en cuestión como garantía.

En relación a las limitaciones que presenta el actual trabajo de investigación, una de ellas se corresponde a la dimensión de la muestra, ya que la misma posee un número finito y pequeño de Pymes entrevistadas, en relación a la cantidad de Pymes registradas en la ciudad de Lanús, es por ello que se genera dificultad para poder generalizar los resultados obtenidos a la totalidad de Pymes inscriptas en la ciudad.

Seguidamente, otra restricción, consiste en que no se pudo realizar un análisis profundo y preciso en cuanto a la estructura de financiamiento llevada a cabo por las Pymes, como así tampoco las herramientas y fuentes utilizadas a tal fin, dado que las mismas no permiten el acceso a los estados contables, por lo que no se pudo analizar en detalle dicha información.

Por último, en cuanto a las limitaciones, es preciso mencionar que las entrevistas fueron realizadas a través de correo electrónico. Este tipo de comunicaciones dificulta la fluidez y la calidad de la misma. Es dable destacar que dicha comunicación se escogió por razones de fuerza mayor, dadas por el aislamiento social, preventivo y obligatorio que se vive actualmente en la Argentina y más específicamente en la ciudad de Lanús, donde es realizado el presente trabajo.

No obstante, lo mencionado en párrafos anteriores, es de importancia resaltar como fortaleza de la presente investigación, que no se registran trabajos de índole semejantes en la ciudad de Lanús, en consecuencia, la investigación resulta valiosa para las Pymes familiares de la región, dado que es la primera en investigar y estudiar las

herramientas y fuentes de financiamiento que utilizan las Pymes familiares en época de crisis.

Otra de las fortalezas se relaciona directamente con el tamaño de la muestra, al tratarse de una muestra pequeña de Pymes, se le pudo proporcionar más dedicación al estudio y análisis de los datos obtenidos en las entrevistas, exponiendo los resultados de manera explícita y sin omitir ni tergiversar dato alguno.

En consecuencia, a raíz de lo expuesto en la presente investigación, se puede concluir que, a lo largo del tiempo, y más particularmente en los últimos años, las Pymes familiares de la ciudad de Lanús, utilizan como mayor fuente de financiamiento sus recursos propios. Esta situación se debe a que, al momento de requerir financiamiento externo a través de entidades financieras o bancarias, estas poseen altas tasas de interés, requieren demasiada documentación formal y se suma a estas dos problemáticas, el inconveniente del plazo para reintegrar el dinero prestado.

No obstante, se puede afirmar que el financiamiento a través de recursos propios, no resulta limitante para el desarrollo y subsistencia de las Pymes entrevistadas, dado que el 80% de ellas se mantienen en el mercado local desde hace más de dos décadas, configurando el restante 20% casi una década y media, y alcanzando su segunda generación el 100% de las mismas.

Es importante mencionar que, el 80% de las participantes manifestaron que no consideran necesario adquirir nuevas fuentes de financiamiento, mientras que el restante 20%, manifestó no conocer otras fuentes alternativas de financiamiento. Se concluye así, que en el ámbito de las Pymes familiares de Lanús se encuentra latente la falta de información, considerando que hoy en día existen numerosas herramientas de financiamiento externas, las cuales, al ser utilizadas, podrían mejorar considerablemente la situación económica y financiera de las Pymes.

Por último, se puede concluir que, las Pymes familiares de la región no solo no buscan alternativas de financiamiento externo, sino que tampoco se abren al asesoramiento externo. Esta situación se debe, no solo a la desconfianza del sistema bancario y financiero argentino, sino también a la incredibilidad en las políticas llevadas a cabo en el país, dadas las reiteradas crisis, las cuales conllevan a constantes periodos de inestabilidad.

En consecuencia, se recomienda a las personas que llevan adelante Pymes familiares, que se abran al asesoramiento externo en cuanto a lo que concierne en lo económico y financiero de la empresa, como así también, que se interioricen en los métodos de financiamiento que hoy día ofrece el mercado, existiendo la posibilidad de evaluar la utilización de nuevas herramientas, para su mejor y mayor desarrollo y productividad, con el fin de crecer económica y financieramente en el tiempo.

Por otra parte, se recomienda a las Pymes llevar adelante un plan de gestión financiera, en el cual se definan y analicen cómo obtener y utilizar de manera óptima los recursos de la empresa, tanto propios como de terceros, con el fin de adquirir mayor rentabilidad y maximizar sus utilidades.

En cuanto a las personas que se encuentran en el campo de la investigación, se propone ampliar la presente, efectuándola con una mayor muestra de Pymes, con el objetivo de poder generalizar el estudio a toda la región de Lanús y posteriormente a otras regiones. También resulta pertinente que, al momento de realizar una investigación semejante, se realice de manera mixta, cualitativa y cuantitativa, para obtener así datos más precisos y poder realizar un análisis más profundo de la problemática planteada.

Para otra futura línea de investigación, se propone indagar acerca de los beneficios, el uso y la implementación de un plan de gestión financiera en Pymes familiares, ya que, con la ejecución del mismo, se espera obtener y utilizar de manera

óptima los recursos de la empresa, a su vez define cómo la empresa financia sus operaciones y proyectos. La utilización de un plan de gestión financiera, aportaría un gran beneficio económico y financiero para las Pymes estudiadas.

Referencias

- Organización Mundial de la Salud. (2020). La OMS caracteriza a COVID-19 como una pandemia. Recuperado de https://www.paho.org/arg/index.php?option=com_content&view=article&id=10436:la-oms-caracteriza-a-covid-19-como-una-pandemia&Itemid=226
- Banco Mundial. (08, de junio de 2020). La covid-19 hunde a la economía mundial en la peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial. Recuperado de <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2020/06/08/covid-19-to-plunge-global-economy-into-worst-recession-since-world-war-ii>
- Blandón Remires, D. (25, de febrero de 2021). Argentina completa tres años en recesión con la contracción económica del 10% en 2020. *France 24*. Recuperado de <https://www.france24.com/es/programas/econom%C3%ADa/20210225-argentina-recesion-economica-2020-pandemia>
- Centro de Investigación y Formación de la República Argentina. (2020). Recuperado de <http://www.centrocifra.org.ar/publicacion.php?pid=152>
- Bermúdez, I. (19, de enero de 2020). El impacto de la crisis. *Clarín*. Recuperado de https://www.clarin.com/economia/ano-pasado-acelero-cierre-pymes-11-700-empleadores_0_RIH19gWf.html
- Banco de Desarrollo de América Latina. (2019). América Latina y el Caribe 2019: Políticas para Pymes competitivas en la alianza del Pacífico y países participantes de América del Sur. Recuperado de https://www.oecd-ilibrary.org/development/america-latina-y-el-caribe-2019_60745031-es
- Administración Federal de Ingresos Públicos. (2021). Recuperado de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- Administración Federal de Ingresos Públicos. (2021). Recuperado de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp#:~:text=Una%20PyME%20es%20una%20micro,industria%20o%20miner%C3%ADa%20o%20agropecuario.>
- Argentina.gob.ar. (2021). Recuperado de <https://www.argentina.gob.ar/noticias/nuevas-categorias-para-ser-pyme-3>
- Carlino, B. P. (2007). *Solución de conflictos en las sociedades de familia* (1.a.ed.). Santa Fe: Rubinzal-Culzoni.
- Saiz Álvarez, J. M. y Gómez Gutiérrez, J. A. (2014). *La empresa familiar ante la crisis: Nuevas ideas, nuevas estrategias* (1.a.ed.). Bogotá D.C.: Universidad de La Salle.
- Carlino, B. P. (2007). *Solución de conflictos en las sociedades de familia* (1.a.ed.). Santa Fe: Rubinzal-Culzoni.

- Carlino, B. P. (2007). *Solución de conflictos en las sociedades de familia* (1ª. ed.). Santa Fe: Rubinzal-Culzoni.
- Brizi, M. (17, de julio de 2019). La difícil tarea de sumar a los integrantes de la familia en una Pyme. *El Cronista*. Recuperado de <https://www.cronista.com/pyme/negocios-pyme/La-dificil-tarea-de-sumar-a-los-integrantes-de-la-familia-20190717-0007.html#:~:text=Las%20estad%C3%ADsticas%20del%20mercado%20se%20B1alan,y%20a%20la%20falta%20de%20planificaci%C3%B3n>.
- Dodero, S. (2019). *El método efe – Empresas familiares exitosas* (1ª. ed.). Ciudad Autónoma de Buenos Aires: EL Ateneo.
- Cámara Argentina de Comercio y Servicios. (2019). Las Pymes: antídoto contra la pobreza. Recuperado de https://www.cac.com.ar/data/documentos/36_Documento%20Pyme%202019.pdf
- Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales. (2020). Un balance preliminar de la crisis económica en la argentina en el marco del coronavirus. Recuperado de <https://www.flacso.org.ar/publicaciones/un-balance-preliminar-de-la-crisis-economica-en-la-argentina-en-el-marco-del-coronavirus/>
- Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales. (2020). Un balance preliminar de la crisis económica en la argentina en el marco del coronavirus. Recuperado de <https://www.flacso.org.ar/publicaciones/un-balance-preliminar-de-la-crisis-economica-en-la-argentina-en-el-marco-del-coronavirus/>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2020). Recuperado de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/45730-panorama-fiscal-america-latina-caribe-2020-la-politica-fiscal-la-crisis-derivada>
- PwC. (2020). Expectativas 2020 – Pymes en Argentina. Recuperado de <https://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/pymes-en-argentina-expectativas.html>
- Enciclopedia Económica. (2019). Fuentes de Financiamiento. Recuperado de <https://enciclopediaeconomica.com/fuentes-de-financiamiento/>
- Ealde Business School. (2020). 8 fuentes de financiación externas para las empresas. Recuperado de <https://www.ealde.es/fuentes-financiamiento-externa/>
- Ealde Business School. (2020). 8 fuentes de financiación externas para las empresas. Recuperado de <https://www.ealde.es/fuentes-financiamiento-externa/>
- Banco Bilbao Vizcaya Argentina. (2021). Recuperado de <https://www.bbva.pe/personas/preguntas-frecuentes/productos/prestamos/que-es-un-prestamo-bancario.html>

- Banco Bilbao Vizcaya Argentina. (2021). Recuperado de <https://www.bbva.com.ar/empresas/productos/financiacion/descuento-cheques.html#que-es-descontar-un-cheque>
- Banco Bilbao Vizcaya Argentina. (2021). Recuperado de <https://www.bbva.com.ar/empresas/productos/financiacion/leasing-financiero-operativo.html>
- Banco Bilbao Vizcaya Argentina. (2021). Recuperado de <https://www.bbva.com/es/factoring-elegirlo-financiar-empresa/>
- Banco Santander. (2021). Recuperado de <https://www.bancosantander.es/glosario/confirming>
- Banco Bilbao Vizcaya Argentina. (2021). Recuperado de <https://www.bbva.com/es/crowdfunding-regulacion-impacto-inclusion-financiera/>
- Mercado Argentino de Valores S.A. (2021). Recuperado de <http://www.mavsa.com.ar/productos/financiamiento/>
- Mercado Argentino de Valores S.A. (2021). Recuperado de <http://www.mavsa.com.ar/productos/financiamiento/>
- Marino, J. P. (30, de septiembre de 2020). Para Pymes: Cuales son las alternativas de financiamiento que ofrecen hoy los banco. *Ámbito*. Recuperado de <https://www.ambito.com/ambito-biz/ambito-biz/para-pymes-cuales-son-las-alternativas-financiamiento-que-ofrecen-hoy-los-bancos-n5136729>
- Argentina.gob.ar. (2021). Recuperado de <https://www.argentina.gob.ar/obtener-una-garantia-por-parte-de-una-sociedad-de-garantia-reciproca-sgr>
- Di Pace, D. (05, de junio de 2019). El dilema del financiamiento de las Pymes. *Somos Pymes*. Recuperado de <https://www.somospymes.com.ar/item/39027-el-dilema-del-financiamiento-de-las-pymes.html>
- Canosa, T. y Vienni, G. (12, de agosto de 2017). Financiamiento, el desafío de las Pymes. *Perfil*. Recuperado de <https://www.perfil.com/noticias/columnistas/financiamiento-el-desafio-de-las-pymes.phtml>
- Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales. (2020). Un balance preliminar de la crisis económica en la argentina en el marco del coronavirus. Recuperado de <https://www.flacso.org.ar/publicaciones/un-balance-preliminar-de-la-crisis-economica-en-la-argentina-en-el-marco-del-coronavirus/>
- Las Pymes de zona sur tomaron prestamos por más de \$5 mil millones. (09, de diciembre de 2020). *LanusHoy.com.ar*. Recuperado de

<http://lanushoy.com.ar/noticias/4340-las-pymes-de-zona-sur-tomaron-prestamos-por-mas-de-5-mil-millones>

Moratoria: hubo 1.2 millones de adhesiones y se regularizaron \$533.000 millones de deudas impositivas. (10, de enero de 2021). *Infobae*. Recuperado de <https://www.infobae.com/economia/2021/01/10/moratoria-hubo-12-millones-de-adhesiones-y-se-regularizaron-533000-millones-de-deudas-impositivas/>

ATP 4 es récord: 135.000 empresas accedieron al auxilio para salarios. (13, de agosto del 2020). *Ámbito*. Recuperado de <https://www.ambito.com/economia/empresas/atp-4-es-record-135000-accedieron-al-auxilio-salarios-n5124589>

Argentina.gob.ar. (07, de enero de 2021). Recuperado de <https://www.argentina.gob.ar/noticias/pymes-ya-pueden-solicitar-prestamos-para-inversion-tasas-subsidiadas>

Observatorio Pyme. (2019). Informe Especial: Financiamiento, desempeño Pyme y desarrollo productivo. Recuperado de <https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2019/06/IE-Junio-2019-Financiamiento-desempe%C3%B1o-PyME-y-desarrollo-productivo.pdf>

Bolsa de Comercio de Buenos Aires (2021). Sociedades de garantía recíproca. Recuperado de <https://www.bcba.sba.com.ar/capacitacion/financiarse/pymes/sociedades-de-garantia-reciproca/>

Bolsa de Comercio de Buenos Aires (2021). Sociedades de garantía recíproca. Recuperado de <https://www.bcba.sba.com.ar/capacitacion/financiarse/pymes/sociedades-de-garantia-reciproca/>

Banco Central de la República Argentina. (28, de junio de 2019). Entra en vigencia el cheque electrónico. Recuperado de <http://www.bcra.gob.ar/Noticias/Cheque-electronico.asp>

Westreicher, G. (08, de octubre de 2018). Crédito de proveedores. Economipedia.com. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/credito-de-proveedores.html>

Enciclopedia Económica. (2019). Crowdfunding. Recuperado de <https://enciclopediaeconomica.com/crowdfunding/>

El Economista.es. (2021). Leasing. Recuperado de <https://www.economista.es/diccionario-de-economia/leasing>