

Universidad Siglo 21



Carrera de Contador Público

Trabajo final de grado. Manuscrito científico.

**“Financiamiento alternativo para pequeñas y medianas empresas en un contexto
económico incierto”**

**“Alternative financing for small and medium companies in an uncertain economic
context”**

Autora: Castellán, María Valentina

Legajo: VCPB 03693

DNI: 35.668.398

Director de TFG: Lombardo, Rogelio Cristian

Córdoba, 2021

Índice

Introducción.....	5
Métodos	18
Diseño:.....	18
Participantes:	18
Instrumentos:	19
Análisis de datos:.....	20
Resultados.....	22
Estructura de financiamiento utilizada para operar en tiempos de crisis:	22
Conveniencia de mantener la estructura de financiamiento y su riesgo:.....	23
Opciones de financiamiento alternativo:	25
Herramientas y estrategias de financiamiento accesible a PyMES:	26
Discusión	28
Bibliografía.....	39
Anexos.....	41
Anexo I: Consentimiento informado para participantes de la investigación..	41
Anexo II: Modelo de cuestionario	42

Índice de Tabla

Tabla 1, <i>Frecuencia de Inscripción en AFIP</i>	22
Tabla 2, <i>Frecuencia de Inscripción en AFIP por localidad</i>	22
Tabla 3, <i>Frecuencia de Estructuras de Financiamiento de las PyMES participantes</i> . 23	
Tabla 4, <i>Frecuencia de acceso a Deudas Financieras por las PyMES participantes</i> . 23	
Tabla 5, <i>Mantenimiento de la estructura de financiamiento de PyMES participantes</i> 24	
Tabla 6, <i>Herramientas de Financiamiento para PyMES</i>	26
Tabla 7, <i>Estrategias Digitales para las PyMES del futuro</i>	26
Tabla 8, <i>Herramientas de Financiamiento conveniente para PyMES</i>	27

Índice de Imágenes

Ilustración 1, Producto Bruto Interno Gradual	6
Ilustración 2, Inflación Anual de Argentina en porcentajes	6
Ilustración 3, Finalidad del financiamiento utilizado por PyMES participantes	23
Ilustración 4, Deberes Formales incumplidos por las PyMES participantes.....	24
Ilustración 5, Tipo de Contratación Laboral en las PyMES participantes.....	25

Resumen

El presente proyecto de investigación, tiene como propósito identificar las problemáticas de financiamiento a las que deben enfrentarse las pequeñas y medianas empresas de la zona de influencia en el año 2021, debido al contexto de crisis por el que está atravesando Argentina. Mediante entrevistas, se identificó a qué se debe la elección de la actual estructura de financiamiento de las empresas participantes de las localidades de Oncativo, Villa Ascasubi y Colonia Almada de la provincia de Córdoba, y su conveniencia de mantenerla en el tiempo. Observándose el incumplimiento de deberes formales, debido a la carga impositiva que deben afrontar y la inviabilidad de realizar inversiones, lo que no les permite crecer como empresa, adicionándosele el cambiante e inestable escenario económico del país, conllevan a que estas tengan como principal meta subsistir en el tiempo. Por lo que se plantearon distintas herramientas y estrategias, como opciones de financiamiento alternativo, que les permiten sortear dichos riesgos y adaptarse a un mercado cada vez más exigente, teniendo la posibilidad de crecer y evolucionar como empresa.

Palabras Claves: Empresas, Financiamiento, Alternativo, Riesgo, Subsistir.

Abstract

The purpose of this research project is to identify the financing problems that small and medium companies in the area of influence must face in 2021, due to the context of crisis that Argentina is traversing. Through interviews, it was identified why the choice of the current financing structure of the participating companies in the towns of Oncativo, Villa Ascasubi and Colonia Almada in the province of Córdoba is due, and its convenience to maintain it over time. Noting the breach of formal duties, due to the tax burden they must face and the unfeasibility of making investments, which does not allow them to grow as a company, adding to it the changing and unstable economic scenario of the country, lead to their main goal to survive in the time. Therefore, different tools and strategies were proposed, such as alternative financing options, which allow them to circumvent these risks and adapt to an increasingly demanding market, having the possibility of growing and evolving as a company.

Keywords: Companies, Financing, Alternative, Risk, Subsist.

Introducción

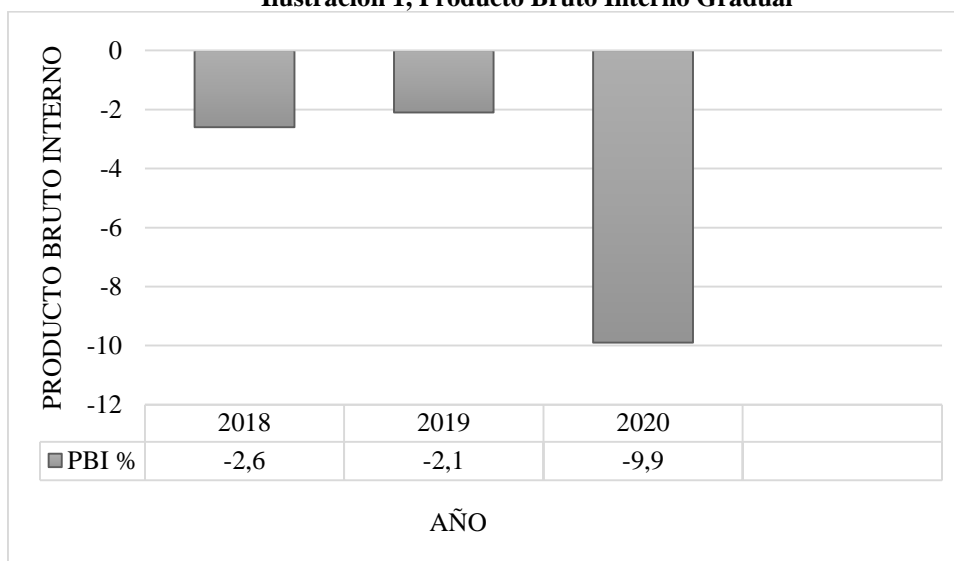
El presente manuscrito científico, se lleva a cabo en el marco de la materia trabajo final de grado, correspondiente a la carrera de Contador Público de la Universidad Siglo 21, tiene como finalidad analizar y comprender los problemas de financiamiento a los que se enfrentan las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMES), para interiorizarse en cómo estos afectan el desarrollo de las mismas con el fin de identificar fuentes accesibles de financiamiento alternativo.

A continuación, se desarrollará el contenido de la investigación, desde lo más general a lo más específico para una eficiente interpretación del lector interesado.

Para poder cumplir con lo anterior, a continuación, se desarrollará la temática en la que se basará la investigación desde las teorías más generales a más específicas para una eficiente interpretación del lector interesado.

El contexto actual de crisis, por el que está atravesando Argentina, como consecuencia de la disruptiva generada en las actividades a nivel nacional, al dictarse el Aislamiento Social, Preventivo y Obligatorio por el Gobierno Nacional (DNU 297/2020), luego de haber sido declarado el estado de pandemia a nivel mundial en marzo del año 2020. Sumado a un escenario de recesión característico desde el año 2018, acumulando para el año 2020 una caída del 9,9% interanual del Producto Bruto Interno (PBI) respecto al año 2019, según el informe de avance del nivel de actividad publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INDEC), correspondiente al último cuatrimestre de dicho año. Como se puede observar en la figura 1. (INDEC, 2021)

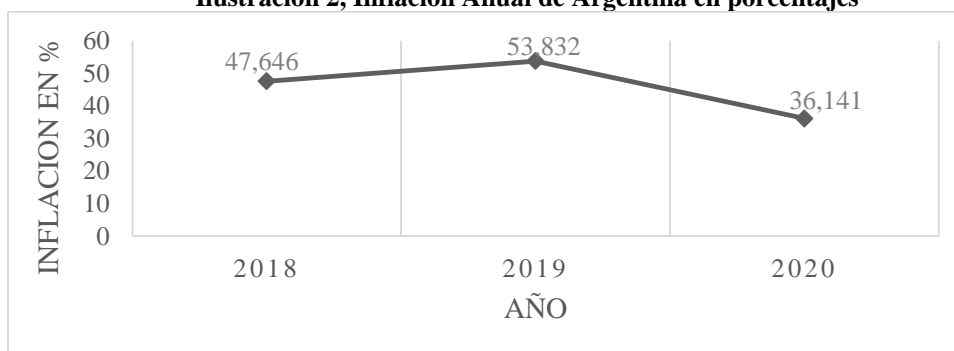
Ilustración 1, Producto Bruto Interno Gradual



Fuente: Producción propia en base a datos extraídos de (INDEC, 2021)

Panorama acompañado por una inflación de dos dígitos, según los índices publicados por el Fondo Monetario Internacional, los que se observan en la figura 2. (IMF, 2021)

Ilustración 2, Inflación Anual de Argentina en porcentajes



Fuente: Producción propia en base a datos extraídos de (IMF, 2021)

Generando esto, innumerables problemas socioeconómicos, productivos y financieros. Los que pueden verse reflejados, entre tantas otras variables, en la imposibilidad de las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMES) de subsistir en el tiempo, mantener sus niveles de empleos y productividad.

Las PyMES están en riesgo, con ellas el empleo y uno de los aportes económicos más importantes de Argentina. Actualmente estas deben sortear un entorno

macroeconómico que las afecta desde distintos ángulos, empezando por la carga impositiva que deben afrontar, el costo laboral, las reglas de juego poco claras y menos aún sostenibles en el tiempo, la inestabilidad política y la falta de visión estratégica a nivel país.

Surgiendo de esta manera, cómo uno de los interrogantes de la investigación desarrollar, cuan posible es que una PyMES pueda subsistir en el tiempo con el escaso o complejo acceso a fuentes de financiamiento, el alto costo de contratación de personal y la imposibilidad de realizar inversiones para innovar y adecuarse a las exigencias del mercado actual.

Por lo que se plantea investigar cuales son las opciones de financiamiento más convenientes, para que las PyMES de las localidades de Oncativo, Colonia Almada y Villa Ascasubi, puedan continuar con sus negocios, en muchos casos familiares. Y, por ende, la fuente de ingresos de sus hogares.

Lo que conlleva a analizar como posible estrategia de financiamiento, el incumplimiento de deberes formales, una opción no deseada ya que, al cometerse se trasgreden valores básicos según la Ley de Procedimiento Fiscal N°11.683 como, la normal percepción de la renta publica, el deber de solidaridad en el sometimiento del gasto público y el derecho a la igualdad.

En el proyecto de Ley del Presupuesto Nacional 2021, se puede observar, que el Estado estima recaudar en concepto de tributos \$3.862.711,90 y \$1.839.562,70 en conceptos de cargas sociales, lo que representa un 94.50% de los ingresos totales de los que dispondría para afrontar el gasto público. Resultando de esta manera ser el mayor ingreso con el que cuenta el Estado. Como así también una gran carga impositiva y fiscal para los contribuyentes obligados. (MiArgentina, 2021)

Al hablar de PyMES, es necesario entender el nivel de importancia que estas empresas representan en la economía, ya que generan el 70% del empleo argentino, según los estudios realizados por la Fundación Observatorio PyME (FOP). (FOP, 2020)

Por lo que cabe destacar las principales características de una PyME:

- o Esta es una micro, pequeña o mediana empresa.
- o Realiza sus actividades en el país, en el sector comercial, industrial, de servicios, agropecuario o minero.
- o Pudiendo estar integrada por varias personas.
- o Debe estar inscripta en el Régimen General o en el Monotributo. (AFIP, 2021)

Existe un registro de empresas MiPyMES el cual establece categorías, según el rubro o sector del que se trate, teniendo en cuenta:

- o Ventas totales anuales en pesos, excluyendo el impuesto al valor agregado (IVA), impuestos internos de corresponder y deduciendo hasta el 75% del monto de las exportaciones.
- o Actividad declarada.
- o Valor de los activos.
- o Cantidad de empleados. (AFIP, 2021)

Registrarse en el mismo, les permite acceder a los beneficios de la Ley Pyme, según lo indicado en el portal oficial del Estado Argentino, algunos de estos son:

- o Alícuota reducida para contribuciones patronales: esta será del 18%.
- o Impuesto al valor agregado (IVA): pago a 90 días, la declaración jurada sigue presentándose mensualmente.

- o Certificado de no retención en IVA: las PyMES pueden solicitarlo cuando tengan saldo a favor por dos períodos consecutivos anteriores al pedido y las pequeñas y medianas empresas tramo 1 deben tener un saldo a favor equivalente al 10% del promedio del impuesto determinado de los últimos doce periodos fiscales, como mínimo. No pueden acceder a este beneficio empresas que desarrollen actividad de construcción y minería y personas humanas que realicen actividades de servicios.
- o Compensación del impuesto al cheque en el pago de ganancias: 100% del impuesto para micro y pequeñas empresas y 60% para empresas industriales medianas tramo 1.
- o Eliminación del impuesto a la ganancia mínima presunta: al registrarte tiene que figurar en el sistema registral de Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) la exención de dicho impuesto.
- o Reducción de retenciones: las micro empresas de comercio quedaran excluidas del régimen de retención del IVA y del impuesto a las ganancias sobre operaciones realizadas con tarjeta de débito o crédito. Solo deben exhibir el certificado PyME ante el agente respectivo.
- o Beneficio para capital emprendedor: Siempre que se mantenga la inversión por un periodo mínimo de dos años, se podrá deducir del impuesto a las ganancias el 75% de la inversión, si este no supera el 10% de la ganancia neta. Si estas inversiones se realizan en zonas de menor desarrollo y menor acceso al financiamiento, se podrá deducir el 85%. El excedente puede deducirse en los siguientes cinco ejercicios fiscales inmediatos al haberse realizado la inversión.

- o Extracciones bancarias: en efectivo, realizadas bajo cualquier forma, los débitos efectuados en las cuentas no estarán sujetos al doble de la tasa vigente, siempre que el titular sea una persona humana o jurídica que revista y acredite la condición de pequeña y micro empresa.
- o Incremento salarial: las micro, pequeñas y medianas empresas quedaran eximidas del pago de contribuciones patronales con destino al sistema integrado previsional argentino (SIPA), por el termino de tres meses o plazo menor en que se absorba dicho incremento por futuras negociaciones paritarias. (MiArgentina, 2021)

Los parámetros que rigen a partir de abril del corriente según lo establecido en la Resolución 19/2021, Anexo IV; del Ministerio de Desarrollo Productivo, Secretaria de la Mediana y Pequeña Empresa y los Emprendedores. (Boletín Oficial, 2021)

Son los siguientes:

1- Límites de ventas totales expresados en pesos por sector:

Construcción: Micro: \$24.990.000. Pequeña: \$148.260.000. Mediana tramo 1: \$827.210.000. Mediana tramo 2: \$1.240.680.000.

Servicios: Micro: \$13.190.000. Pequeña: \$79.540.000. Mediana tramo 1: \$658.350.000. Mediana tramo 2: \$940.220.000.

Comercio: Micro: \$57.000.000. Pequeña: \$352.420.000. Mediana tramo 1: \$2.588.770.000. Mediana tramo 2: \$3.698.270.000.

Industria y minería: Micro: \$45.540.000. Pequeña: \$326.660.000. Mediana tramo 1: \$2.530.470.000. Mediana tramo 2: \$3.698.270.000.

Agropecuario: Micro: \$30.770.000. Pequeña: \$116.300.000. Mediana tramo 1: \$692.920.000. Mediana tramo 2: \$1.099.020.000.

2- Límite de personal Ocupado por sector:

Construcción: Micro, hasta 12 empleados. Pequeña, hasta 45 empleados.
Mediana tramo 1, hasta 200 empleados. Mediana tramo 2, hasta 590 empleados.

Servicios: Micro, hasta 7 empleados. Pequeña, hasta 30 empleados. Mediana tramo 1, hasta 165 empleados. Mediana tramo 2, hasta 535 empleados.

Comercio: Micro, hasta 7 empleados. Pequeña, hasta 35 empleados. Mediana tramo 1, hasta 125 empleados. Mediana tramo 2, hasta 345 empleados.

Industria y minería: Micro, hasta 15 empleados. Pequeña, hasta 60 empleados.
Mediana tramo 1, hasta 235 empleados. Mediana tramo 2, hasta 655 empleados.

Agropecuario: Micro, hasta 5 empleados. Pequeña, hasta 10 empleados.
Mediana tramo 1, hasta 50 empleados. Mediana tramo 2, hasta 215 empleados

3- Límites de activos: Tope \$193.000.000.

Actividades incluidas por sector:

- o Agropecuario: Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca.
- o Industria y minería: Explotaciones de minas y canteras, industria manufacturera, servicio de transporte y almacenamiento, información y comunicaciones.
- o Servicios: Electricidad, gas, vapor y aire acondicionado, suministro de agua, cloacas y gestión de residuos, y recuperación de materiales, servicio de transporte y almacenamiento, servicio de alojamiento y comida, información y comunicación, intermediación financiera y servicios de seguros , servicios inmobiliarios, servicios profesionales, científicos y técnicos, actividades administrativas y servicios de apoyo, enseñanzas, salud humana y servicios

sociales, servicios artísticos, culturales, deportivos y de esparcimiento, servicios de asociaciones empresariales y servicios personales.

- o Construcción: construcción.
- o Comercio: Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas.

Actividades excluidas:

- o Servicios de hogares privados que contraten servicio doméstico.
- o Servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales.
- o Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria.
- o Servicios relacionados con juegos de azar y apuestas. (Boletín Oficial, 2021)

Continuando con la problemática investigada, será necesario en primer lugar, plasmar el concepto de:

Empresas: Son unidades económicas, creadas para producir bienes y servicios, a través de la utilización de factores productivos, tales como tierra, capital, trabajo y tecnología. Con el fin de obtener un beneficio económico. Estas pueden ser de propiedad unipersonal o de dos o más personas, pudiendo organizarse bajo alguna de las formas legales existentes.

En segundo lugar, entender el concepto de finanzas. Existen innumerables definiciones, pero nos centraremos en la siguiente:

“Finanzas puede definirse como el arte y la ciencia de administrar el dinero.”
(Gitman & Zutter, 2012, pág. 3)

A raíz de esto, derivamos en la definición de Administración Financiera, que hace referencia a las tareas de gerentes o administradores de empresas, tanto públicas como privadas, grandes o pequeñas, con o sin fines de lucros. (Gitman & Zutter, 2012)

A su vez, los autores, hacen mención a la estrecha relación que existe entre el campo de las finanzas y la economía. (Gitman & Zutter, 2012)

Entendiéndose entonces que las decisiones que deben tomar los administradores, en el ámbito de las finanzas para mantener en marcha el negocio, deben ser tomadas teniendo en cuenta la estructura económica y los cambios en las políticas económicas. (Gitman & Zutter, 2012)

Arnoletto (2020) señala que el estudio de las finanzas, se ha convertido en la actualidad, en algo esencial. Resultando como elementos claves para el éxito de un proyecto:

- o El uso eficiente de los recursos.
- o La elección de la fuente de financiamiento adecuada.

Por lo que se concluye, en que el actuar de los administradores de empresas familiares, que en muchas ocasiones es un miembro de la familia, es sumamente importante para asegurar el éxito de la misma. Así como compleja e incierta, debido a los cambios en el escenario económico actual de Argentina y el mundo.

El contador Alfredo Gonzalez Torres, en su artículo los grandes desafíos de las empresas familiares, señala que más del 80% de las empresas en Argentina, son empresas familiares, tanto las grandes empresas como las más pequeñas PyMES. (Identidad21, 2021)

Al mencionarse fuentes de financiamiento, se hace referencia a los recursos necesarios para que una empresa pueda desarrollar sus actividades y así alcanzar la rentabilidad deseada al menor costo y riesgo posible. Dichos recursos forman la estructura financiera de una empresa, principalmente compuesta por dos elementos:

- o Reservas propias: fondos propios de la empresa, que forman parte del activo de la misma.
- o Deuda financiera: créditos comerciales, préstamos y créditos bancarios, dentro de las opciones de financiamiento a corto plazo. Existiendo otras alternativas a largo plazo. Ambas forman parte del pasivo de la misma. (Gitman & Zutter, 2012)

La elección de estas se debe hacer teniendo en cuenta el índice de endeudamiento, el cual mide el monto de deuda en relación a las reservas propias, indicando el grado de endeudamiento de una empresa. Se calcula dividiendo los pasivos por los activos de la misma, arrojando como resultado dicho índice, cuanto mayor es este, mayor es el grado de endeudamiento de la empresa. (Gitman & Zutter, 2012)

En análisis realizados por la FOP, en distintos momentos a lo largo del tiempo indican que la principal fuente de financiamiento de las PyMES son los recursos propios, observando en estos un alto porcentaje de utilización respecto a deudas financieras. El más reciente, realizado en el año 2020, indica el uso de este recurso como estrategia de financiamiento, en un 78% de los casos relevados. (FOP, 2020)

Ahora bien, a que se debe que esta fuente siga siendo la más utilizada a pesar del inesperado escenario por el que atravesó Argentina en dicho año, sumado a un contexto inflacionario, característico desde el año 2018.

Lo que lleva a plantearse, si se debe a exigentes requisitos requeridos por las entidades financieras para el otorgamiento de créditos o simplemente, no son solicitados por las PyMES por los costos que deben afrontar, por desconocimiento o por utilización de recursos alternativos como el incumplimiento de deberes formales.

En tercer lugar y, por último, es necesario exponer el concepto de:

Impuestos: Tributo exigido por el Estado que se genera con el hecho imponible. Según la ley este hecho, es una situación ajena a toda actividad estatal relativa al obligado. Por lo que no existe relación entre el hecho generador y el gasto a financiar con el cobro del tributo. (Villegas, 2016)

Todo impuesto debe ser creado por una ley, para cumplir con el principio de legalidad que deriva de la materialización de uno de los límites constitucionales, impuestos por la Constitución de la Nación Argentina, Ley N° 24.430. (MiArgentina, 2021)

La potestad tributaria, se divide en tres niveles:

- o Nacional: Leyes, crean diferentes tributos y especifican procedimientos e infracciones.
- o Provincial: Código Tributario, contiene normas de procedimientos, infracciones y tributos específicos.
- o Municipal: Ordenanzas, contiene normas de procedimientos, infracciones y tributos específicos.

Surgiendo de esta manera, los deberes formales impuestos a los contribuyentes o responsables para colaborar con el financiamiento del gasto público.

En el informe realizado para Industrias PyMES Argentinas (IPA) por Data Driven en diciembre del año 2019, se señala que, en promedio, las PyMES argentinas que pagan todos los impuestos, generan pérdidas. Según estadísticas del Banco Mundial, la presión impositiva sobre estas es del 106% de las ganancias netas, antes de impuestos. Por lo que Argentina está en promedio 49% por encima de todos los países de Sudamérica y de Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica, en cuanto a presión fiscal. (Data Driven Arg, 2019)

El problema de investigación del presente manuscrito, es determinar si la imposibilidad de acceder a financiamiento por parte de las PyMES en las localidades de Oncativo, Colonia Almada y Villa Ascasubi de la provincia de Córdoba, en un escenario crítico como el que atraviesa Argentina, es la causa principal que les impide sobrevivir en el mercado, siendo las PyMES el motor de la economía y la mayor fuente de generación de empleo en el país. Lo que permitirá comprender este hecho y, además, servirá de punto de partida para identificar los motivos que dificultan el acceso al financiamiento de las PyMES de la provincia, lo que en ocasiones obliga a estas a incumplir deberes formales para sobrevivir. El proyecto se desarrolla a nivel zonal, tomando para el estudio, empresas de estas tres localidades de la provincia de Córdoba.

La investigación, resulta relevante para definir la significancia que tiene el financiamiento adoptadas por las PyMES, en el desarrollo de su negocio para sortear obstáculos propios de una economía adversa, obligando a las empresas a transformarse para no desaparecer del mercado, adaptándose a las necesidades y exigencias de este. Brindando un panorama de la realidad a la que deben enfrentarse dichas empresas en la provincia de Córdoba, para lo que, se utilizó una muestra de quince PyMES categorizadas como micro empresas en el registro MiPyMES.

Se centrará el estudio, a identificar herramientas y estrategias de financiamiento accesibles para PyMES, que sean de utilidad y les permitan alcanzar el éxito, tan deseado por estas pequeñas empresas y necesario para conservar el empleo genuino del país y mantener la economía en marcha. De manera que puedan analizar si su estructura actual de financiamiento es conveniente o no.

Como objetivo general del presente manuscrito científico, se plantea analizar las opciones de financiamiento alternativo disponibles para PyMES, en las localidades de

Oncativo, Villa Ascasubi y Colonia Almada de la provincia de Córdoba, en el año 2021; determinado las más adecuadas, permitiéndole a estas, la permanencia y crecimiento en el mercado.

Y, los objetivos específicos a desarrollar para alcanzar el objetivo general propuesto, son los siguientes:

- 1- Describir la estructura de financiamiento utilizadas por las PyMES, para operar en tiempos de crisis.
- 2- Analizarla conveniencia de mantener la estructura de financiamiento actual y los riesgos asociados.
- 3- Identificar las opciones de financiamiento alternativo para las PyMES de la zona de influencia.
- 4- Exponer herramientas y estrategias de financiamiento más convenientes, a las que puedan tener acceso y les permitan, evolucionar en el mercado.

Métodos

Diseño:

El presente trabajo de investigación, en primer lugar, fue de alcance explicativo, ya que se investigaron los motivos que conducen a las PyMES bajo estudio a mantener su estructura actual de financiamiento. Identificando las causas más relevantes para entender su comportamiento. Luego se utilizó la información recopilada para analizar

dichas selecciones, para así describir las tendencias que comparten estas, pasando a tener la investigación, un alcance descriptivo.

El enfoque del presente trabajo fue mixto, cuantitativo para establecer patrones de comportamiento y cualitativo para recolectar datos acerca de la problemática bajo estudio con el fin de comprender el mismo y descubrir posibles soluciones. Por lo que se trató de un estudio de casos que se ajustaran a las características de la investigación.

El diseño del trabajo fue no experimental transversal, debido a que se observaron y analizaron los datos recolectados, sobre las fuentes de financiamiento existentes, el posible acceso a estas y las estrategias de financiamientos más utilizados por las PyMES bajo estudio. Sin modificar ni alterar las variables estudiadas.

Participantes:

La población, está compuesta por todas las PyMES pertenecientes al zona de influencia comprendida por la localidad de Oncativo, Colonia Almada y Villa Ascasubi de la provincia de Córdoba, que aproximadamente, en su totalidad son cuatro mil trescientas noventa y ocho, según información recabada; y la muestra a considerar para la problemática bajo estudio, fue no probabilística, por lo que no se pretendió representar a toda la población, sino que se enfocó el estudio al análisis de dos, cuatro y nueve PyMES, respectivamente para la localidad de Colonia Almada, Villa Ascasubi y

Oncativo, representativas para la investigación. Previo consentimiento informado de los participantes (Anexo I), haciendo un total de quince PyMES, todas inscriptas en el registro MiPyMES, e inscriptas en AFIP bajo el régimen simplificado para pequeños contribuyentes o en el régimen general.

Por nivel zonal se hace referencia al área de influencia de la investigación, conocida como el ámbito espacial. En este caso, se consideraron tres localidades de la provincia de Córdoba:

- o Oncativo con 13.295 habitantes,
- o Colonia Almada con 495 habitantes y
- o Villa Ascasubi con 2.355 habitantes.

Instrumentos:

Para recolectar datos sobre las problemáticas en cuestión, se utilizó como medio un cuestionario de elaboración propia (Anexo II), el que:

- o Consta de preguntas abiertas y cerradas.
- o Se administró de dos maneras:
 - 1- Por entrevista semidirigida, realizada a cada una de las PyMES.
 - 2- Auto administrada por envío: a través de una encuesta enviada por correo electrónico a las PyMES seleccionadas para la muestra. Las encuestas fueron creadas a través de encuesta.com.

Además, se emplearon herramientas informáticas para obtener información acerca de las distintas opciones de financiamiento a las que podrían acceder las PyMES bajo estudio permitiéndoles subsistir en el tiempo y crecer como empresa. Puntualmente se utilizó el recuso internet para realizar la búsqueda, en páginas web de distintos

organismos que brinden herramientas de financiación para PyMES y se identificaron estrategias de financiamiento propuestas por líderes del mercado.

Análisis de datos:

Para procesar la información recopilada a través de los cuestionarios realizados a las PyMES bajo estudio en el marco de la investigación desarrollada, se realizó en primer lugar, la transcripción de las entrevistas realizadas a cada uno de los participantes para codificar los datos. Luego se utilizó estadística descriptiva, confeccionándose tablas y gráficos para exhibir las características de los resultados de las encuestas y entrevistas realizadas, para así ordenar la información y proceder a su análisis. Indicándose, además, la moda observada y la frecuencia absoluta y relativa de la muestra. Y, a su vez, se analizaron las entrevistas, para obtener información sobre la estructura de financiamiento de las PyMES y motivos de su elección, que permita comprender su actuar en el contexto de crisis por el que atraviesa Argentina.

A tal fin:

- o Se realizó una breve descripción de las respuestas obtenidas, yendo de lo general a lo particular, de manera que se permita identificar rasgos característicos de las PyMES como tamaño según su categorización en el registro MiPyMES e inscripción en AFIP, según sea monotributista o autónomo, a modo de contextualizar la situación. Donde cada PyME participante, accedió a formar parte del estudio, luego de que se le garantizara su anonimato. Para así, poder llegar a lo particular de manera de comprender el actuar de estas respecto a la problemática bajo estudio.
- o Se sistematizaron los datos obtenidos por medio de tablas y gráficos, lo que permitió dar respuesta a los objetivos específicos del presente trabajo.

- o Se calculó con las variables de interés para la investigación, la frecuencia absoluta (FA), conocida como la cantidad de veces que se repite un resultado en un conjunto de datos observados, permitiendo esta calcular la frecuencia relativa (FR) que es la proporción de cada FA, para lo cual, se utilizó el programa estadístico InfoStat/E. Permitiendo estos datos, calcular la tendencia central conocida como la moda.
- o Se plantearon dos escenarios, uno de corto plazo, considerando menos de cinco meses y otro de mediano plazo, considerando más de seis meses hasta un año; para analizar la conveniencia que las PyMES bajo estudio tienen, al mantener su estructura actual de financiamiento, sin realizar modificaciones ni incorporaciones de estrategias y herramientas alternativas.
- o Se realizó un análisis comparativo de las opciones financieras disponibles, seleccionando las más adecuadas para que las PyMES de la zona de influencia incorporen en sus empresas. Diferenciando estas opciones entre, herramientas y estrategias de financiamiento.

Resultados

Los datos aquí expuestos, son resultado del análisis y sistematización de las respuestas obtenidas en los cuestionarios realizados a los participantes del presente trabajo de investigación.

Se realizó el mismo a quince empresas del área de influencia, encuadradas actualmente como micro empresas en el registro MiPyMES, ninguna con ingresos superiores a \$15.000.000,00 para el año 2020 y las mismas se encuentran inscriptas en AFIP, como se puede observar en la tabla 1 y 2.

Tabla 1, *Frecuencia de Inscripción en AFIP*

Variable	Clase	Categorías	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa en %
Inscripción en AFIP	1	Autónomo	9	60%
Inscripción en AFIP	2	Monotributista	6	40%
Total			15	100%

Fuente: Elaboración propia (2021)

Tabla 2, *Frecuencia de Inscripción en AFIP por localidad*

Variable	Clase	Categoría	Micro:Autónomo	Micro:Monotributista	FA	FR%
Localidad	1	Colonia Almada	1	1	2	13%
Localidad	2	Oncativo	6	3	9	60%
Localidad	3	Villa Ascasubi	2	2	4	27%
Total			9	6	15	100%

Fuente: Elaboración propia (2021)

Estructura de financiamiento utilizada para operar en tiempos de crisis:

Los resultados del análisis descriptivo, propuesto en el objetivo específico número uno, arrojaron los datos que se observan en la tabla 3. Para lo cual, se encuestó a las PyMES de la muestra, indagando sobre la composición actual de su estructura de financiamiento. Permitiendo estos datos, calcular la moda, en el caso bajo estudio es igual a las reservas propias.

Tabla 3, *Frecuencia de Estructuras de Financiamiento de las PyMES participantes*

Variable	Clase	Categoría	Frecuencia Absoluta	FR en %
Tipo de Financiamiento	1	Deudas Financieras	4	27%
Tipo de Financiamiento	2	Reservas Propias	11	73%
Total			15	100%

Fuente: Elaboración propia (2021)

Siguiendo con este objetivo específico, se amplió la consulta, indagando a que se debió la elección de las reservas propias como principal fuente de financiamiento, en el actual contexto de crisis. Como se puede observar en la tabla 4, la cual indica como tendencia central compartida por la muestra, a la inaccesibilidad a deudas financieras como fuente de financiamiento de las PyMES.

Tabla 4, *Frecuencia de acceso a Deudas Financieras por las PyMES participantes*

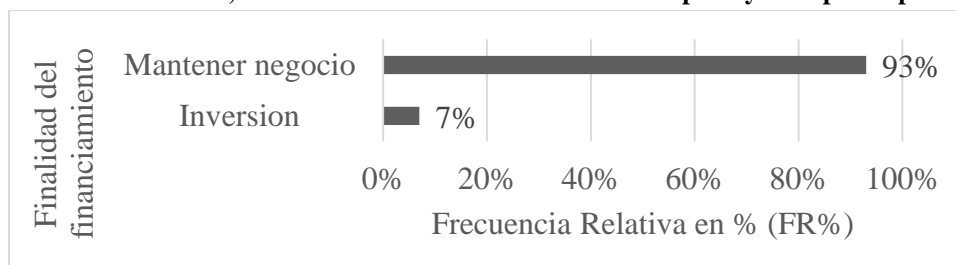
Variable	Clase	Categoría	FA: Monotributista	FA: Autónomo	FAA	FR %
Acceso Deudas Financieras	1	Accesible	0	1	1	6.5%
Acceso Deudas Financieras	2	Inaccesible	5	4	9	60%
Acceso Deudas Financieras	3	Inconveniente	0	4	4	27%
Acceso Deudas Financieras	4	No se	1	0	1	6.5%
Total			6	9	15	100%

Fuente: Elaboración propia (2021)

Conveniencia de mantener la estructura de financiamiento y su riesgo:

Para dar respuesta al objetivo específico número dos, se observó en la muestra, el fin de la utilización de las fuentes de financiamiento, para determinar la posibilidad de crecimiento de las empresas participantes. A tal efecto se presenta la figura 3.

Ilustración 3, Finalidad del financiamiento utilizado por PyMES participantes



Fuente: Producción propia (2021). Figura, para calcular FR%, se utilizó, para la inversión Frecuencia Absoluta (FA) =1 y para mantener el negocio FA=14, con una muestra igual a 15.

Los datos utilizados para confeccionar dicha figura, permiten obtener la moda, dando como resultado la opción: mantener en marcha el negocio.

Con respecto al riesgo asociado, las PyMES entrevistadas en un 100% temen subsistir en el mediano plazo mientras que en el corto plazo la totalidad de los participantes concluyeron que el riesgo es bajo, pero no nulo. Expresando que, imposible es pensar en largo plazo en el contexto adverso por el que atraviesa el país.

Con los datos obtenidos, se plantearon escenarios de corto y mediano plazo para analizar la conveniencia de mantener la estructura actual de financiamiento. Para lo que se expone la tabla 5.

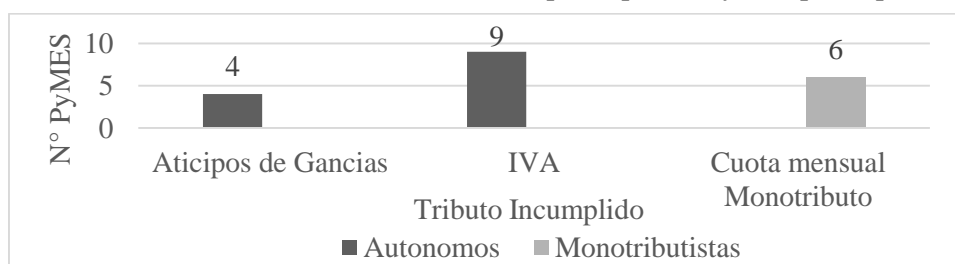
Tabla 5, *Mantenimiento de la estructura de financiamiento de PyMES participantes*

Plazos	Micro: Atonomo	Micro: Monotributista
Corto	Si, acumulando deudas e incumpliendo deberes formales y obteniendo beneficios de moratorias.	Si, incumoliendo deberes formales y obteniendo beneficios de moratorias.
Mediano	No, imposibilidad de realizar inversiones para adecuarse al mercado.	No, imposibilidad de mantener costos y ser competitivos en el mercado.

Fuente: Elaboración propia (2021)

Adicionalmente, se indago sobre el posible incumplimiento de los deberes formales como estrategia de financiamiento, todos los entrevistados concluyeron que actualmente no pagan algún impuesto en término, utilizando esto como financiamiento de corto plazo, a tal efecto se presenta la figuras 4.

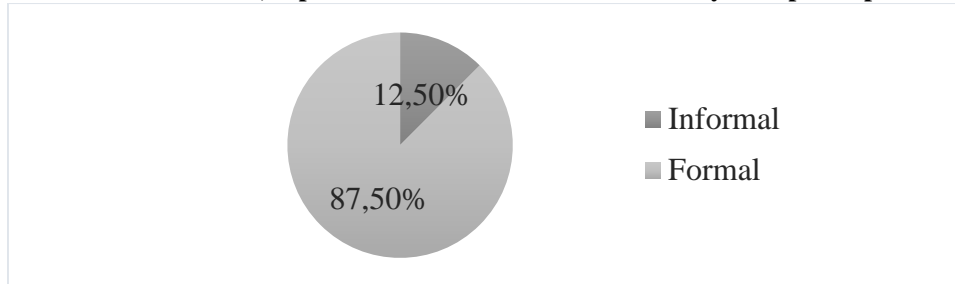
Ilustración 4, Deberes Formales incumplidos por las PyMES participantes



Fuente: Producción propia (2021). Figura, cuatro PyMES participantes incumplen dos impuestos mientras que el resto solo incumple uno.

Y se determinó que mantienen en la informalidad a alguno o todos de sus empleados, situación que se observaba desde antes de la pandemia, debido a la carga fiscal que deben afrontar. Como se puede observar en la figura 5.

Ilustración 5, Tipo de Contratación Laboral en las PyMES participantes



Fuente: Producción propia (2021). Figura, calculada en base al tipo de contratación de un total, de 32 empleados, pertenecientes en su conjunto a la muestra bajo estudio.

Opciones de financiamiento alternativo:

En las entrevistas realizadas, no se visualizó el uso de financiamiento proveniente del Estado ni conocimiento sobre distintas opciones de financiamiento alternativo al que podrían tener acceso.

Por lo que, en respuesta al tercer objetivo específico, se identificaron opciones de financiamiento, como herramientas financieras, las que se pueden observar en la tabla 6 y estrategias digitales de financiamiento que actualmente son la clave para el futuro de las PyMES y su transformación para permanecer y crecer en el mercado, evolucionando empresarialmente, permitiéndoles disminuir costos, aumentar ingresos y por ende mejorar su financiamiento.

Tales como: Recursos humanos digitales (RRHHD), Ventas online (VO) y Criptomonedas(C).

Tabla 6, *Herramientas de Financiamiento para PyMES*

Tipo	Características
Fra. Crédito Electronica (FCE)	Transforma el crédito comercial en crédito financiero. Se realiza por la plataforma de la AFIP, a 30 días de emitido el remito. Valor a descontar es el neto de notas de debitos, créditos, retenciones. Se negocia en el Mercado de Capitales a través de un agente. La Caja de Valores S.A. la custodia hasta el pago de la misma.
Descuento de E-Cheq (DECh)	Ofrecido por Banco de la Nación Argentina. (\$1.000.000,00) Plazos en días: *1-90: TNA 20% TEA 25,89% *91-180: TNA 22% TEA 28,81%
Pagare Bursátil Avalado (PBA)	Se emite en pesos o dólares. Plazo mínimo de 180 días y un plazo máximo de 3 años. Gozan de oferta publica y se negocian en el MAV.
Pagare Digital (PD)	Se generan en FINANCIAclick con firma electrónica y presentación de legajos digitales, permitiendo financiarse en el mercado de capitales.

Fuente: Elaboración propia (2021). *Nota: TNA- Tasa Nominal Anual / TEA- Tasa Efectiva Anual / Fra. Factura.

Herramientas y estrategias de financiamiento accesible a PyMES:

Para dar respuesta al cuarto y último objetivo específico de este manuscrito, se realizó una comparación de las opciones de financiamiento alternativo, identificando las ventajas de estas, para determinar las más convenientes para las PyMES de la zona de influencia. Como se puede observar en la tabla 7.

Tabla 7, *Estrategias Digitales para las PyMES del futuro*

Estrategias	Beneficios
RRHHD	Permite automatizar procesos y acceso remoto a la información. Motiva al personal a mejorar su desempeño y lo posibilita a innovar. Brinda soluciones ágiles y confiables, disminuyendo el tiempo de respuesta.
VO	Permite crear nuevos espacios de venta, con mayor alcance en cuanto a clientes. Disminuye costos y aumenta ingresos. Agiliza los procesos de venta, disminuyendo los tiempos de espera.
C	Dinero electrónico, permite adaptarse a las necesidades operativas de las PyMES. Las transacciones se realizan de manera descentralizada, ágil y a bajas comisiones. Protección ante la inflación/devaluación del peso argentino, permitiendo el acceso al mercado de divisas. Como método de reserva de valor del dinero y ahorro.

Fuente: Elaboración propia (2021)

Y dentro de las fuentes de financiamiento, se identificó como más conveniente a aquellas herramientas que requieren de tramites digitales, permitiéndole a las PyMES

acceder a financiamiento, en forma simple, rápida y con menores costos; como se puede observar en la tabla 8.

Tabla 8, *Herramientas de Financiamiento conveniente para PyMES*

Herramientas	Beneficios
FCE	Posibilidad de operar en forma ágil y sencilla en el MAV. Mejor balance comercial, dejarían de tener deudas contingentes. Tiene fecha de pago cierta. No pagan impuestos a los débitos y créditos
DECh	La operación se realiza por medios electrónicos. Tasa de descuento menor a la de descuento de documentos. Acceso inmediato al dinero en la cuenta bancaria Sin comisiones para MiPyMES
PD	Obtienen financiamiento emitiendo un pagare con firma y aval digital. El legajo se carga por única vez y luego el sistema lo actualiza. Pueden emitirse en moneda local o extranjera. Permite el acceso a la mejor tasa de financiamiento del mercado.

Fuente: Elaboración propia (2021)

Discusión

En esta investigación, se plantea como objetivo general, proponer opciones de financiamiento, que sean adecuadas, para que las PyMES de la provincia de Córdoba, puedan sobrevivir a la crisis económica que atraviesa Argentina desde el año 2018, situación potenciada con la llegada de la pandemia mundial, en marzo del año 2020. Resulta valioso este manuscrito, por la importancia que las PyMES revisten en el país, al ser estas el motor de la economía y generadoras de 7 de cada 10 empleos genuinos. Siendo primordial la subsistencia de las mismas en el mercado. Aunque se evidencia un alto riesgo de permanencia a causa de las dificultades que estas deben sortear, frecuentemente, relacionadas con la imposibilidad de acceder al financiamiento que provee la banca privada y el desconocimiento de opciones de financiamiento alternativo, que les permitan adaptarse al mercado, para permanecer en este, teniendo la posibilidad de crecer como empresa. Convirtiéndose, las estrategias digitales y las herramientas financieras no tradicionales, en la clave para transformar digitalmente a las PyMES y alcanzar el éxito.

En el primer objetivo específico, se busca conocer la estructura actual de financiamiento de las PyMES bajo estudio, confirmando que, en su mayoría, utilizan las reservas propias como principal recurso de financiamiento. Siendo esto, congruente con el Informe Coronavirus: Impacto sobre las PyMES, Producción y Empleo (FOP, 2020), el que señala que las PyMES utilizan este recurso como estrategia de financiamiento en el 78% de los casos relevados. En consecuencia, se determinó como motivo de esta elección, la imposibilidad de acceso a deudas financieras, debido a los requisitos que deben cumplimentar las PyMES y a las tasas de mercado desfavorables. Coincidiendo esto, con los datos que arrojaron las encuesta realizada por el departamento de

Competitividad y Financiamiento PyME de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) publicados en el Informe de Indicadores de Medición al Acceso de Financiamiento (IMAF) del año 2021, el que identifica los principales obstáculos para acceder al financiamiento, liderando en primer lugar, requisitos demasiados exigentes para ser cumplimentados por las PyMES como patrimoniales, garantías, financieros, contables y en segundo lugar, condiciones de créditos desfavorables, entre otros como desconocimiento, inconvenientes presentar la documentación legal e impositiva correspondiente, dificultad para determinar el financiamiento adecuado para su PyME y desconfianza de estas en los organismos de crédito (CAME, 2021). Determinando según estos datos, que las PyMES participantes, necesitan ampliar su abanico de financiamiento para alcanzar el éxito, ya que no es posible innovar sin acceso a financiamiento en el caso de las pequeñas empresas y menos aún sostenible en el tiempo que estas permanezcan como en sus inicios, sin adaptarse a las exigencias del mercado actual.

En cuanto al segundo objetivo específico, acerca de la conveniencia de mantener la actual estructura de financiamiento por las PyMES participantes, se verifico el destino de los recursos, observando que en el 93% de los casos relevados, fue utilizado para mantener en marcha el negocio.

Arnoletto (2020) señala que, para conseguir el éxito de un proyecto, es necesario el uso eficiente de los recursos y la elección adecuada de las fuentes de financiamiento. Las PyMES bajo estudio no están en consonancia con esto, ya que destinan el financiamiento a mantener vivo el negocio, a sobrevivir al contexto adverso por el que atraviesa la economía. Al observar la conveniencia de mantener dicha estructura de financiamiento, el análisis revelo que, en un escenario de corto plazo, tanto las micro

empresas autónomas como monotributistas, pueden mantenerla, pero deberían acumular deudas, incumplir deberes formales y obtener beneficios de moratorias. Y en un escenario de mediano plazo, no podrían mantener dicha estructura por la imposibilidad de realizar inversiones para adecuarse a las exigencias del mercado, que les posibilite permanecer y crecer en este y mantener costos, que les permitan ser competitivos. Siguiendo con la investigación, se concluyó que todos los entrevistados, utilizan el incumplimiento de deberes formales como estrategia de financiamiento de corto plazo, observando que los impuestos abonados fuera de término son el IVA, anticipo a las ganancias y la cuota de monotributo. Esto es congruente con la Encuesta CAME - Julio 2020 (CAME, 2020), la que señala, que las PyMES utilizan endeudamiento no financiero, tal como deuda contraída con el fisco. De las empresas relevadas en la región centro, donde se encuentra la provincia de Córdoba, el 59,3% tuvo dificultades para pagar impuestos nacionales y el 58,3% tuvo dificultades para pagar impuestos provinciales o municipales. En la misma línea, según lo indicado en el informe realizado por Data Driven para Industrias PyMES (Data Driven Arg, 2019) en promedio las PyMES que pagan todos los impuestos, generan pérdidas. Por lo que no es posible que estas empresas, en el contexto actual puedan sobrevivir cumpliendo con todos sus deberes y obligaciones. Otro aporte relevante obtenido en la investigación, es que el 87,5% de los empleados de las PyMES participantes, en su conjunto, son mantenidos en la informalidad. Situación existente desde antes de la pandemia, según lo indicado por los directivos de las empresas, lo que lleva a replantearse el alto impacto que tienen las cargas fiscales en las pequeñas y medianas empresas, generando que estas opten por incumplir las normativas del derecho laboral. Siguiendo con el objetivo, se observó el riesgo asociado, propio de la imposibilidad de realizar inversiones, la necesidad de

endeudamiento, el incumplimiento de deberes formales y la falta de políticas económicas y tributarias que favorezcan al sector, encontrándose inmersas las pequeñas y medianas empresas en situaciones que generan su colapso, permitiendo la desaparición de estas. Al respecto, las PyMES participantes en su totalidad coincidieron que temen subsistir en el mediano plazo mientras que impensable es proyectarse a largo plazo, bajo este escenario.

Un tercer objetivo específico, busca identificar opciones de financiamiento alternativo al que puedan acceder las PyMES de la zona de influencia. Al respecto, estas no tienen conocimiento ni utilizan actualmente herramientas distintas a las tradicionales. Lo que coincide con el Informe IMAF (CAME, 2021) el cual señala que el 72% de las PyMES encuestadas, nunca trabajo con una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) y solo el 44% de estas, conoce instrumentos de financiamiento no tradicional que ofrece el mercado de capitales. Al realizar la búsqueda de herramientas financieras, se centró la misma, en organismos que brinden financiamiento para PyMES, encontrando el Mercado Argentino de Valores S.A., mercado especialista en productos no estandarizados destinados a PyMES y economías regionales. El cual ofrece, entre otras herramientas, factura de crédito electrónica, pagare digital y pagare bursátil avalado (MAV-S.A., 2021). Luego se enfocó la búsqueda a entidades bancarias para descontar cheque, dentro de las reconocidas, el Banco de la Nación Argentina, brinda menores tasas y no cobra comisiones a MiPyMES (BNA, 2021). Y, por último, se redireccionó la búsqueda a estrategias de financiamiento, encontrando estrategias digitales tales como criptomonedas, estas son monedas digitales conocidas como el dinero del futuro, que permiten realizar transacciones de manera descentralizadas y a muy bajo costo; y recursos humanos digitales y ventas online. Siendo estas estrategias, la clave de las

PyMES del futuro, como lo expresaron expertos en el evento online CONECTA-21 en el que participaron, directores de importantes empresas, consultores de PyMES, presidentes de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (CPCE) de distintas provincias y la directora ejecutiva de la Cámara de Comercio Argentino Canadiense (CCAC), entre otros reconocidos profesionales y líderes en el mercado.

Estas opciones, son un aliado estratégico para las finanzas de las PyMES, permitiéndoles adaptarse a la actual era digital, evolucionando empresarialmente para alcanzar el éxito.

Al llegar al cuarto y último objetivo específico, se profundizó sobre las opciones financieras mencionadas en el objetivo precedente, identificando como más adecuadas a aquellas que se desarrollan de manera digital, ya que proporcionan acceso a financiamiento de manera ágil, posibilitando la transformación que las PyMES necesitan en su estructura de financiamiento. Diferenciándose estas, entre herramientas y estrategias de financiamiento. Dentro de las primeras, se seleccionó la FCE, DECh y PD para que utilicen las PyMES de la zona de influencia, debido a los beneficios que estas brindan, como bajo costo, sencillez en los tramites, acceso al MAV el que les facilita financiamiento en moneda local y extranjera, a tasas de mercado distintivas. Dentro de las segundas, se concluyó, que las estrategias digitales en sí, son una opción favorable para que las PyMES de la zona de influencia incorporen en sus negocios, permitiéndoles automatizar sus procesos, generando datos de calidad para tomar decisiones inteligentes y ser más rentables. Como señaló el contador Philippe Arraou en el año 2018 en su libro Transformación Digital de las PYME: Pórqe & Cómo, la necesidad de llevar a las PyMES a la transformación digital, en un proyecto que se desarrolle como un proceso que demandará tiempo, se enfrentará a obstáculos, requerirá

de un equipo, deberá permanecer abierto y estar acompañado por la propia empresa para tener la oportunidad de cambiar el negocio en profundidad y poder ser parte de la nueva era digital. (FACPCE, 2018)

De manera que, las PyMES, al acceder a la transformación digital en este escenario adverso, en el que regularmente se ven obligados a recurrir a la virtualidad para continuar con sus actividades, podrán alcanzar mejores finanzas al seguir operando a través de ventas online, con el personal trabajando desde sus hogares, teniendo acceso a la información necesaria y compartiendo con sus colegas novedades o inquietudes ya que, están conectados a través de programas, que les proporcionan todo lo necesario. Sus ingresos no se ven afectados por la imposibilidad de desarrollar sus actividades en un espacio físico y a su vez, les permite disminuir costos fijos, generando la posibilidad de incursionar en inversiones en criptomonedas, que les sean útil para afrontar el financiamiento operativo.

Esta investigación presenta limitaciones, pero también fortalezas. La más importante de las limitaciones es haber trabajado con una muestra pequeña y de reducida dispersión geográfica, imposibilitando la generalización de los resultados. Por otra parte, la investigación es la única en la zona de influencia, compuesta por las localidades de Oncativo, Villa Ascasubi y Colonia Almada de la provincia de Córdoba. Siendo esta un aporte fundamental para la temática, despertando interés por el estudio de las finanzas en las PyMES participantes, al comprender la importancia de esta en sus negocios para poder adaptarse a situaciones críticas, cambiantes e inciertas, como es el caso de la economía en Argentina. Siguiendo con las limitaciones, puede mencionarse, además, que los resultados obtenidos de las encuestas y entrevistas carecen de fiabilidad por ser producto de datos relevados transversalmente, lo que no permite que sean

evaluados en distintos momentos en el tiempo. Como segunda fortaleza, se evidencia el carácter informativo que tiene el mismo, al asesorar sobre opciones de financiamiento adecuado para las PyMES de la zona de influencia, siendo estas desconocidas, por lo que nunca fueron utilizadas por las pequeñas y medianas empresas. Lo que deriva en una última limitación o fortaleza, según como se interprete desde la óptica de cada empresa, a la necesidad de capacitarse e incorporar ayuda profesional para utilizar las opciones de financiamiento alternativo y llevar adelante la transformación digital necesaria, para formar parte de las PyMES del futuro.

Concluyendo el presente trabajo de investigación, se puede afirmar que las PyMES de la zona de influencia, optan por fuentes de financiamiento tradicional, como las reservas propias, es decir el autofinanciamiento; poniendo en evidencia el desconocimiento de las opciones de financiamiento alternativo disponible y el cambio abrupto que estas generan en la vida de las PyMES, al ser incorporadas. En este sentido, coincide el trabajo con lo expresado por la (FOP, 2020) y la (CAME, 2021), en las encuestas realizadas por estas. Lo que pone en riesgo la vida de las empresas, si su actual estructura de financiamiento se mantiene sin cambios. Esto pudo evidenciarse en el corto plazo donde las quince empresas participantes, actualmente, no pagan alguno de sus impuestos en término, utilizando esto como medio de financiamiento y temen sobrevivir en el mediano plazo si continua este escenario económico incierto, en el que están imposibilitadas a transformar sus negocios para adaptarse a la era digital y a un mercado, cada vez, más exigente. Además, se concluyó que los principales obstáculos para acceder a deudas financieras, son los exigentes requisitos, viéndose las PyMES imposibilitadas a cumplimentarlos, en coincidencia con lo publicado en el Informe IMAF, (CAME, 2021).

En conclusión, no es viable dilapidar activos para mantener viva una empresa, esto va en contra de todo principio económico. Como indica Arnolletto (2020) el estudio de las finanzas, actualmente reviste gran importancia para alcanzar el éxito de un proyecto. Siendo una de las claves para que las empresas evolucionen, conjuntamente con la transformación digital de estas, para formar parte de las PyMES del futuro. Lo que lleva a pronosticar una necesaria e inaplazable renovación, en las finanzas de la PyMES de la zona de influencia del presente manuscrito científico.

Como futuro profesional en ciencias económicas, se concluye que la temática abordada es crucial para que las PyMES permanezcan en el mercado, siendo necesario asesorarlas para que lleven adelante un proyecto que se adecue a sus necesidades, para adaptar su negocio a la digitalización y acompañarlas en el proceso, para que puedan ver esta transformación como una oportunidad de negocio y no como una amenaza.

Los datos obtenidos en la investigación, convalidan el objetivo general de este manuscrito, al revelar el desconocimiento de las empresas participantes sobre estrategias y herramientas, no tradicionales, de financiamiento; ignorando los beneficios que aportan, en la vida de las PyMES. Y, por ende, la no utilización de estas, impidiendo la continuidad, crecimiento y evolución de las pequeñas y medianas empresas. Siendo este el primer estudio de la problemática en la zona de influencia, se pudo conocer que la falta de conocimiento al respecto, es una desventaja fundamental para que este tipo de empresas alcance el éxito.

En definitiva, al terminar la lectura del presente trabajo, se pretende que el lector comprenda que es imperante la transformación digital de su empresa, aplicando las modificaciones necesarias, para administrarla financieramente de manera adecuada.

Es necesario, aclarar que cada empresa es única, por lo que la elección de las opciones de financiamiento alternativo, dependerá de las necesidades de cada una, adecuándose a su cultura y características propias.

Surgiendo como recomendación, implementar las herramientas alternativas de financiamiento, para lo que será necesario, crear un área específica de planeamiento financiero, ya que facilita dicha tarea, permitiéndoles organizarse y tomar decisiones acertadas e inteligentes. Debiendo solicitar asesoramiento profesional para interiorizarse en el funcionamiento del mundo digital, que les proporcione el conocimiento necesario para decidir qué aspectos claves transformar, y luego ejecutar los cambios fundamentales que les permitan formar parte de las PyMES del futuro.

Esto conlleva la necesidad de capacitar al personal para que pueda desarrollar de manera adecuada sus tareas. Poniendo en sintonía a todas las áreas de la empresa, para que formen parte de la transición, involucrándose en la misma, permitiéndoles innovar y hacer sugerencias desde su óptica.

Realizando de manera periódica evaluaciones de los objetivos que se pretenden alcanzar, como regularizar las deudas contraídas con el fisco, aumentar sus ingresos al llegar a distintos segmentos del mercado, generando beneficios empresariales que les permitan realizar inversiones, posibilitando el crecimiento de la empresa. Pasando de sortear obstáculos financieros para sobrevivir a proyectar acciones de largo plazo. Considerando para esto, posibles escenarios económicos desfavorables, como es de esperarse en Argentina, para adecuar y mantener viva su empresa. Como la inserción de estas en el mercado de capitales, el cual provee el financiamiento necesario para las PyMES, inaccesible en la banca privada, permitiendo que sus negocios evolucionen, alcanzando el éxito.

En el marco de la investigación, se pudo observar la falta de información de la problemática a nivel provincial y un contenido pobre a nivel nacional, por lo que se sugiere ampliar la investigación a otras temáticas referente al financiamiento de las PyMES, tales como:

- o Los deberes formales que están obligadas por ley a cumplir, analizando el impacto que tienen en las finanzas de las pequeñas empresas para evaluar si las ponen en riesgo de sobrevivir, siendo estas el motor de la economía del país.
- o La existencia de políticas tributarias serias, que favorezcan su permanencia, crecimiento y evolución en el mercado. Posibilitando el financiamiento de las PyMES, asegurando el acceso a la banca privada sin tener que pagar tasas exorbitantes ni cumplimentar requisitos imposibles, para empresas de su tamaño.
- o La pérdida de valor, que constantemente sufre la moneda argentina, proporcionándoles herramientas financieras que permitan proveerlo, de manera tal que sus finanzas no se vean afectadas.
- o La informalidad laboral, tema corriente en PyMES que inician sus actividades, debido a que no cuentan con los ingresos suficientes para subsistir y a su vez, cumplir con los costos que representan las cargas fiscales. Lo que lleva, a incumplir la normativa del derecho laboral o a poner en riesgo las finanzas de estas.
- o El mercado de capitales, como principal fuente de financiamiento de las PyMES, debido a los beneficios que este ofrece. Estudiando todas sus partes

para brindar seguridad, permitiendo ser una herramienta primordial en las finanzas de las PyMES.

- o Estrategias digitales, como principal aliado de las finanzas de las PyMES, para adecuar sus negocios a las exigencias del mercado permitiendo su permanencia.

Finalmente, en función a la incertidumbre generada por la posibilidad de futuras crisis y la preocupación observada en las PyMES por la presión impositiva y fiscal, se propone como línea exploratoria, la creación de:

- o Un plan de contingencia, para que las PyMES puedan sobrellevar crisis económicas, donde el financiamiento no sea determinante para no desaparecer del mercado o quebrar, en contextos adversos, como es el caso de Argentina.
- o Un manual de conveniencia tributaria, considerando la presión fiscal que debe soportar una PyME, que sea de utilidad a la hora de iniciar sus actividades permitiéndoles evaluar dicha iniciativa y bajo qué condición deberían hacerlo, según los tipos societarios contemplados en el Código Civil y Comercial de la Nación correspondiéndoles inscribirse en el régimen general de la AFIP o como trabajador independiente, pudiendo inscribirse como autónomo en el régimen general o como monotributistas en el régimen simplificado para pequeños contribuyentes de la AFIP.

Bibliografía

- AFIP. (30 de Abril de 2021). *www.pymes.afip.gob.ar*. Obtenido de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- Arnoletto, J. L. (Diciembre de 2020). *www.21.edu.ar*. Obtenido de <https://21.edu.ar/identidad21/animarse-las-finanzas-en-el-mundo-que-habitamos>
- BNA. (20 de Mayo de 2021). *www.bna.com.ar*. Obtenido de www.bna.com.ar/Personas/DescuentoDeEcheq
- BoletínOficial. (30 de Abril de 2021). *www.boletinoficial.gob.ar*. Obtenido de <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/242536/20210331>
- CAME. (Julio de 2020). *www.redcame.org.ar*. Obtenido de <https://www.redcame.org.ar/advf/documentos/2021/03/605a1a5588026.%20situacion%20de%20las%20pymes.pdf>
- CAME. (30 de Abril de 2021). *www.redcame.org.ar*. Obtenido de <https://www.redcame.org.ar/advf/documentos/2021/04/608af1c147b57.pdf>
- Data.Driven(Arg). (2019). *www.datadriven.com.ar*. Obtenido de <https://datadriven.com.ar/2019/12/presion-impositiva-sobre-pymes-industriales/>
- FACPCE. (2018). *www.facpce.org.ar*. Obtenido de <https://www.facpce.org.ar/pdf/CILEAARRAOU-Librodigitalizacion.pdf>
- FOP. (2020). *Coronavirus: Impacto sobre las PyME, producción y empleo. Analisis Regional*. Buenos Aires: ISBN 978-987-1659-27-2.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principio de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- Identidad21. (Abril de 30 de 2021). *www.21.edu.ar*. Obtenido de <http://www.21.edu.ar/identidad21/los-grandes-desafios-de-las-empresas-familiares>

IMF. (30 de Abril de 2021). *www.imf.org*. Obtenido de <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2021/April/weo-report?c=213,&s=PCPI,PCPIPCH,PCPIE,PCPIEPCH,&sy=2018&ey=2021&ssm=0&scsm=1&ssc=0&ssd=1&ssc=0&sic=0&sort=country&ds=.&br=1>

INDEC. (2021). *Informe de avance del nivel de actividad: cuarto trimestre de 2020*. Buenos Aires: Marcelo Constanzo.

MAV-S.A. (20 de Mayo de 2021). *www.mav-sa.com.ar*. Obtenido de www.mav-sa.com.ar/productos/financiamiento

MiArgentina. (30 de Abril de 2021). *www.argentina.gob.ar*. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/produccion/registrar-una-pyme/beneficios>

MiArgentina. (2021). *www.argentina.gob.ar*. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/normativa/nacional/ley-24430-804/texto>

MiArgentina. (30 de Abril de 2021). *www.economia.gob.ar*. Obtenido de https://www.economia.gob.ar/onp/presupuesto_ciudadano/seccion3.php#recursos

Villegas, H. B. (2016). *Curso de Finanzas, derecho financiero y tributario*. Buenos Aires: Astrea.

Anexos

Anexo I: Consentimiento informado para participantes de la investigación

La presente investigación es conducida por, cursando la carrera de Contador Público en la Universidad Siglo 21. En el marco de la materia Trabajo Final de Grado, se lleva a cabo un trabajo de investigación, el cual tiene como meta estudiar el financiamiento de las PyMES de la localidad de Oncativo, Villa Ascasubi y Colonia Almada de la provincia de Córdoba, en el contexto de crisis que atraviesa Argentina.

La participación es estrictamente voluntaria, si usted accede, se le realizara un cuestionario de preguntas, por medio de una entrevista, la cual llevara aproximadamente 10 minutos y se le enviara una encuesta por correo electrónico.

La información que se recolecte, será confidencial, no pudiendo ser utilizadas para un fin distinto al propuesto en la investigación. Manteniendo los datos que brinde de su empresa en el anonimato.

Durante la participación, puede hacer preguntas sobre la investigación como así también hacerle saber al investigador si alguna pregunta le resulta incómoda o prefiere no responderla. Pudiendo retirar su participación de la investigación, cuando lo desee.

Se le agradece la participación y el tiempo dedicado a la investigación.

Anexo II: Modelo de cuestionario

- 1- ¿Cómo esta categorizada su empresa en el Registro MiPyMES?
- 2- ¿Bajo qué régimen está inscripta su empresa en AFIP?
- 3- ¿Cuáles fueron los ingresos correspondientes al año 2020?
- 4- ¿Actualmente cómo se compone la estructura de financiamiento de su empresa? ¿Deudas financieras o reservas propias?
- 5- ¿Cuán accesible son las deudas financieras para su empresa? ¿Motivos?
No sé – Accesibles – Inaccesible – Poco convenientes
- 6- ¿Para que utilizó el financiamiento, para mantener el negocio en marcha o para realizar inversiones?
- 7- ¿En este contexto de crisis, incumplió algún deber formal, utilizando esto como estrategia de financiamiento a corto plazo? ¿Cuáles?
- 8- ¿Su empresa consta de empleados para desarrollar sus actividades?
- 9- ¿Cuántos empleados tiene?
- 10- ¿Bajo qué tipo de contratación tiene a su personal?
- 11- ¿Utilizo financiamiento proveniente del Estado para financiar su empresa en el contexto de crisis por el que está atravesando Argentina?
- 12- ¿Conoce alternativas de financiamiento al que pueda tener acceso y le permitan crecer como empresa además de mantener su negocio en marcha?
¿Cuáles?
- 13- ¿Cree que su PyMES está en riesgo si en el corto plazo o mediano plazo no mejora la situación económica de Argentina?