

**Universidad Siglo 21**



**Carrera: Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**Manuscrito Científico**

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

**Necesidades de financiamiento para PyMEs familiares en Santa Fe, año 2021**

**Financing needs for family SMEs in Santa Fe, year 2021**

**Alumno: Cripovich, Andrés**

**DNI: 35.652.674**

**Legajo: VCPB30639**

**Tutor: Ortiz Bergia, Fernando**

**Argentina, Santa Fe, julio 2021**

## **Resumen**

En el presente escrito se abordó el tema financiamiento de PyMEs durante contextos de inestabilidad económica. Es así cómo se investigó e indagó fuentes bibliográficas, como así también estudios similares realizados por diferentes autores, respecto al financiamiento y las diferentes opciones disponibles, exponiendo un análisis de las características principales que presentaron cada una de ellas. La investigación realizada fue del tipo explicativo, con alcance cualitativo y diseño no experimental y transversal. Asimismo, se seleccionó una muestra conformada por un conjunto de empresas de la provincia de Santa Fe, que realizan diferentes actividades y fueron entrevistadas con la finalidad de tomar conocimiento respecto a su situación considerando el contexto actual, la necesidad de financiamiento y las alternativas utilizadas. Con la información recabada, se pudo interpretar los resultados obtenidos a partir de las entrevistas y también se pudo comparar con los estudios realizados por otros autores, a fin de comparar las situaciones presentadas.

Palabras clave: PyMEs, Financiamiento, Pandemia, Inestabilidad Económica.

## **Abstract**

In this writing, the issue of financing of SMEs in contexts of economic instability was dealt with. This is how bibliographic sources were investigated and investigated, as well as similar studies carried out by different authors, regarding financing and the different options available, exposing an analysis of the main characteristics that each one of them presented. The research carried out was explanatory, with a qualitative scope and a non-experimental and cross-sectional design. Likewise, a sample was selected made up of a group of companies from the province of Santa Fe, which carry out different activities and were interviewed in order to learn about their situation considering the current context, the need for financing and the alternatives used. With the information collected, the results obtained from the interviews could be interpreted and it could also be compared with the studies carried out by other authors, in order to compare the situations presented.

Keywords: SMEs, Financing, Pandemic, Economic Instability.

## Índice

Introducción	3
Métodos	10
Diseño	10
Participantes	10
Instrumentos	10
Análisis de datos	11
Resultados	13
Análisis de la situación de las PyMEs de la provincia de Santa Fe y la necesidad de financiamiento en conjunto con sus particularidades	13
Alternativas de financiamiento disponibles para las PyMEs familiares	14
Reconocer la finalidad por la que las PyMEs solicitan financiamiento en un contexto en el cual sus ingresos y actividad se ven afectados	15
Ventajas y desventajas de las fuentes de financiamiento elegidas por las PyMEs	16
Discusión	19
Referencias	31
Anexo I Documento de consentimiento informado	32
Anexo II Entrevista a empresarios	33

## Introducción

Las pequeñas y medianas empresas son el motor de la economía regional, debido a que representan el sector con mayor cantidad de empleados activos, empleando al 60% de la población y de empresas, que representa el 99,5% (BID, 2020). Estas firmas en su mayoría se encuentran conformadas por grupos familiares, según Molina Parra (2016) una familia no solo se une por lazos de consanguinidad o afectivo, en la actualidad la unión entre integrantes del grupo familiar surge de convivencia dentro de una empresa, buscando un fin económico entre sí. Por otra parte, la autora menciona que estas empresas suelen caracterizarse por la relación humana entre familiares en el desarrollo de las actividades, lo que impacta sobre el desempeño de cada integrante.

Otra característica yace en la dirección de las empresas, donde por lo general el cargo de mayor jerarquía es ocupado por sus dueños, es decir, padres de familia fundadores, esto conlleva a la concentración de poder de decisión en una sola persona. Asimismo, la toma de decisiones de forma favorable o no, afecta dependiendo el resultado sobre el ambiente familiar en la empresa. La falta de coincidencia entre los familiares al debatir sobre un tema es motivo de conflictos en este tipo de empresas familiares.

Vadillo Bueno (2014) menciona las ventajas de las empresas familiares: priman los valores correspondientes a la familia; se piensa a largo plazo y confianza.

En cuanto a las desventajas: el exceso de confianza puede generar conflictos entre las partes; la toma de decisiones es centralizada en el dueño de la empresa y el trabajo en equipo no suele ser considerado.

Según Rojas (2015) una alta proporción de las PyMEs son entes concebidos y administrados por grupos familiares. El titular del ente tiene a su cargo tanto la propiedad como el sistema de gestión empresarial. El carácter familiar de las empresas repercute en diversos aspectos del funcionamiento económico y productivo de la firma como, por ejemplo, el nivel

de centralización en la toma de decisiones, en la incapacidad de expansión, en el carácter familiar que asume el patrimonio de la firma, en la importancia asignada a la experiencia personal en temas vinculados con la gestión comercial y productiva, etcétera. Con respecto al financiamiento son particularmente cerradas por el miedo que les provoca tener que mostrar sus movimientos económicos o contables a terceros. Por esto eligen generalmente el uso del autofinanciamiento, anticipos de clientes o plazos otorgados por proveedores, lo que además de obtenerlos de forma rápida y segura, no deben pagar intereses o en caso de pagarlos son reducidos en comparación con otras entidades.

El impacto producido por la pandemia COVID-19 causó una crisis sin precedentes, que generó el cierre de 2,7 millones de empresas, equivalente al 19% de compañías en la región y la pérdida de trabajo de más de 8,5 millones de personas (CEPAL, 2020). A raíz de esto, los gobiernos han auxiliado a los distintos sectores con medidas de asistencia: planes sociales, impositivos, financieros, etc. A su vez, en este nuevo contexto se presentan distintas fuerzas que marcan la futura normalidad y que tendrán efectos sobre las PYMES, muchas se adaptarán y otras quedarán en el camino si no reciben la ayuda necesaria.

En América Latina y el Caribe, la situación social podría ser drástica, la CEPAL (2020) ha calculado el cierre de 2,7 millones de compañías, que representan al 19% de la región. El principal porcentaje de empresas perjudicadas son las pequeñas y medianas empresas, PYMES. Esto significa la pérdida de trabajo de más de 8,5 millones de personas, que equivalen en las microempresas un quinto del total mencionado. Este efecto se debe a que la mayor parte de estas empresas se corresponden con comercios al por mayor y al por menor. Otro factor que también ayuda a explicar este fenómeno es, la baja productividad laboral en comparación tanto con empresas grandes, como con PyMEs del continente europeo (CEPAL, 2020).

Esto influye particularmente en los trabajos que se ejercen diariamente, tanto a nivel comercial (ventas, compras), logístico (transporte de mercadería), como así también en la

forma en que podemos desempeñarnos (movilidad). Las más afectadas, son las pequeñas y medianas empresas, las cuales no contaban en la mayoría de los casos con las herramientas técnicas y comerciales para sobrellevar sus procesos comerciales y productivos en función de las restricciones impuestas. Muchas empresas PyMEs han cerrado sus puertas por ser parte de sectores que se han visto perjudicados por la distancia social, como las del rubro gastronómico o educativo. Otras, sin embargo, tuvieron que cerrar por encontrarse previamente en un escenario de riesgo financiero, por ejemplo, en los sectores de la construcción y el hotelero, gimnasios y clubes. El escenario que deja la pandemia COVID-19 en la Argentina, va a tener consecuencias económicas sin precedentes en la población, con menos firmas en el sector PYME. Las micro, pequeñas y medianas empresas son grandes protagonistas de la actividad económica ya que representan el 44% del PBI nacional y movilizan el 70% del empleo privado del país, según CAME (2020).

Muchas pequeñas y medianas empresas (Pymes), han debido cerrar sus puertas por ser parte de sectores que se han visto particularmente perjudicados por la distancia social, como las del rubro gastronómico o educativo.

En Argentina las Pymes constituyen una gran parte del motor de la economía, Garello Torres (2013) opina que parte del crecimiento del país se debe a la apertura de PyMEs, quienes invierten en nuevos proyectos fortaleciendo los mercados, generando empleo y brindando productos o servicios a la sociedad en general.

Desde Mi Argentina (2019) establecen los parámetros para clasificar a las PyMEs dentro de una determinada categoría, la cual varía por el nivel total de ventas anuales realizadas o por la cantidad de personal que poseen las empresas. El Ministerio de Producción (2020) informa la cantidad de pequeñas y medianas empresas registradas por sector en todo el territorio nacional expresada en valores numéricos “miles”, tal como refleja la Tabla 1 Cantidad de PyMEs registradas por sector.

**Tabla 1. Cantidad de Pymes registradas por sector**

Sector PyMEs	Cantidad
Industria	94.346
Agropecuario	84.634
Comercio	154.139
Servicios	174.361
Construcción	25.997
Minería	977

*Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Producción (2020)*

La autora Rojas (2015) indica que las dificultades de las PyMEs para acceder al financiamiento en el sector privado llevan a las mismas a tomar como primera opción el uso de recursos propios, tales como la financiación mediante tarjetas de crédito.

En términos porcentuales, el destino de los recursos propios como financiamiento representa un 41,6% para capital de trabajo, un 19,7% para maquinaria, deudas 14,8%, inmuebles 3,4%, actualización tecnológica 3,2%, innovación 2,0% y otros 7,3%. La autora afirma que al elegir entre las instituciones bancarias públicas o privadas, las primeras ofrecen mejores condiciones que las segundas. Al igual que la información que requieren ambas opciones son un impedimento para las pequeñas empresas.

Esta alternativa ofrece variedad de opciones, tales como líneas de crédito, acuerdo para giros en descubierto, descuento de cheques. La única ventaja entre ambas entidades es que las públicas ofrecen mejores tasas de interés que se adaptan a las PyMEs, como desventaja las tasas de interés por parte de los bancos privados son un impedimento, al igual que el plazo de devolución en ambas es reducido, disminuyendo la concreción de nuevos proyectos debido al tiempo de recupero y productividad que requieren las nuevas empresas.

Dado este marco, tal como menciona Hall (1989) “La provisión de financiamiento eficiente y efectivo ha sido reconocida como factor clave” y es aquí donde las pequeñas y medianas empresas encuentran la mayor dificultad dado que la problemática está en el desconocimiento que hoy día tienen las empresas familiares, con respecto a los sistemas de

financiación y esto conlleva a que los desarrollos específicos que se deberían realizar, no son llevados a cabo por falta de financiamiento. Esto se debe a que generalmente las firmas tienen balances que no favorecen a grandes cupos de financiación en el sistema bancario.

Reconocer que este tipo de compañías son un componente fundamental para el crecimiento económico, la creación de empleos y la reducción de la pobreza hace importante cualquier trabajo realizado en pro del mejoramiento de la situación que actualmente enfrentan. Según la investigación realizada por FIEL (1996) se determina que una pequeña y mediana empresa, se financia básicamente de la reinversión de utilidades, el crédito bancario, el financiamiento con proveedores y el aporte de los socios. Este informe sirve como punto de partida para contemplar que las compañías desaprovechan, por desconocimiento y otras razones, la amplia gama de ofertas de financiamiento.

Existen limitaciones por parte de las pequeñas y medianas empresas, donde principalmente es desconocimiento por parte de los empresarios de las diferentes alternativas de financiación que existen en el mercado. La Fundación Observatorio PYME (2020) comenta en su informe 7 que el crédito proveniente del sistema financiero al segmento de las pequeñas y medianas empresas es atendido en más de un 98% por el sector bancario. Dicha proporción es similar al del total de la economía donde sólo el 2% de los saldos financieros pertenecen a entidades financieras no bancarias. Esta forma de financiación tomada por las pequeñas y medianas empresas se debe a que existe desconocimiento de los diferentes programas de financiación de los diferentes programas que se ofrecen en el mercado. Este último punto es remarcado en la 5° Conferencia Anual de la Fundación Observatorio PYME (2019), donde remarcan que entre el 40% y 50% desconocen los programas de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas.

En tiempos de crisis la participación del estado nacional y provincial constituyen una alternativa distinta a las ofrecidas por el mercado financiero, particularmente desde Ministerio

de Industria, Comercio y Minería (2020) ofrecen para las PyMEs y monotributistas hasta la categoría “C” créditos por un monto equivalente a una nómina salarial, por un plazo de 12 meses con 6 de gracia para el capital e intereses, a una TNA del 24%.

Cabe destacar que desde Mi Argentina (2020) anunciaron medidas para disminuir el impacto del COVID-19 sobre las PyMEs ofreciendo diferentes líneas de financiamiento:

- Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la producción: destinado a empresas con una facturación nominal sea nula o positiva hasta el 40%, comparando julio 2020 con julio 2019, contando con un plazo de tres meses de gracia a devolver en 12 cuotas fijas, a una tasa de interés del 15%, además de contar con garantía del estado a través del FoGAR. El monto será calculado tomando como base la masa salarial a razón de 1,2 Salario Mínimo Vital y Móvil (\$20.250) por cada empleado de la empresa.

- Créditos de BICE para Mi PyMEs: son créditos con una tasa del 19% anual fija en para empresas que cuenten con aval de SGR o Fondo de Garantía, por un plazo de hasta 12 meses con un máximo de 6 meses de gracia, para el caso de Mi PyMEs el plazo alcanza los 18 meses a una tasa del 24%.

- Créditos del Banco Central para proveer capital de trabajo a las empresas: se ofrece un crédito con un monto máximo equivalente a la nómina salarial de las empresas registradas en último F.931, a una tasa de interés fija anual del 26% por un plazo de 6 meses.

- Nuevas líneas de créditos del Banco Nación: Los montos máximos de los préstamos son el importe equivalente a un mes de ventas, una tasa fija anual del 24% y un periodo de cancelación de 18 meses.

Luego de la información obtenida respecto al financiamiento de PyMEs y considerando esta inusual crisis en la que Argentina se ve afectada, la incertidumbre que recubre a las empresas sin importar su tamaño, lleva a buscar fuentes de financiamiento para lograr su subsistencia, es por ello que se plantean las siguientes preguntas problema, ¿Cómo afecta la

falta de financiamiento a las PyMEs familiares de la provincia de Santa Fe en tiempos de crisis?, ¿Cuáles son las limitaciones que impiden el financiamiento de PyMEs familiares en el sector privado?

Para llevar a cabo el desarrollo del trabajo y responder a las preguntas problema, se plantearon los siguientes objetivos:

#### *Objetivo General*

Establecer las alternativas de financiamiento utilizadas por las PyMEs Familiares en la provincia de Santa Fe, en función a sus necesidades, para el primer semestre del año 2021:

#### *Objetivos Específicos*

- Realizar un análisis de la situación de las PyMEs familiares de la provincia de Santa Fe y la necesidad de financiamiento de corresponder, considerando sus particularidades.
- Indagar alternativas de financiamiento adoptadas y disponibles en el mercado para las PyMEs familiares en contextos de vulnerabilidad económica.
- Reconocer la finalidad por la que las PyMEs solicitan financiamiento en un contexto en el cual sus ingresos y actividad se ven afectados.
- Determinar ventajas y desventajas de las fuentes de financiamiento elegidas por las PyMEs, teniendo en cuenta sus preferencias.

## **Métodos**

### *Diseño*

Para el desarrollo de este trabajo se optó por la investigación de tipo cualitativa con enfoque explicativo. Es por eso que se logró establecer cuáles son las causas que obstaculizan el acceso al financiamiento a las PyMEs del distintos rubros de la Provincia de Santa Fe. Para ello, se buscó reconocer si la problemática por la que las empresas no acceden al financiamiento, es a causa de los requisitos que las entidades financieras solicitan para la aprobación de créditos o si se debe a la informalidad que poseen las empresas que dificulta el acceso a los mismos.

El modelo de la investigación fue experimental de tipo transversal, ya que no se realizaron experimentos con variables y la información se recolectó una sola vez con el fin de ser analizada.

### *Participantes*

La población seleccionada estuvo compuesta por todas las PyMEs santafecinas y la muestra seleccionada para la investigación fueron las PyMEs Santafecinas entrevistadas, por lo que se recolectó información actualizada para poner en claro los problemas que tienen al momento de acceder al financiamiento. Por consiguiente, se examinó la información recogida por las PyMEs, para su posterior clasificación y procesamiento.

En relación a la naturaleza de la investigación se observaron diferentes PyMEs Santafecinas como muestra, seguidamente, se realizó un análisis de los resultados obtenidos, con el propósito de obtener buena relación a los objetivos planteados en la investigación.

### *Instrumentos*

Para la búsqueda de la información se utilizaron fuentes primarias y secundarias, así como también realizaron entrevistas a los dueños de las PyMEs, las cuales se tomó nota para

mejorar el análisis de datos, los cuales fueron volcados a programas como Microsoft Word y Excel. Las preguntas realizadas en las entrevistas se encuentran incluidas en el Anexo II.

Por otra parte, también se buscó conocer la situación actual de la empresa respecto a su actividad en términos económicos, de acuerdo con los ingresos percibidos durante el año actual, lo cual permitió reconocer si a partir de dicha situación la necesidad de financiamiento tomó mayor énfasis en las mismas.

Por último, también se logró conocer cuáles fueron las ventajas y desventajas de los medios de financiación elegidos, al igual que identificar cuál es la finalidad por la que las PyMEs decidieron obtener financiamiento.

#### *Análisis de datos*

Para la realización del análisis de datos se realizaron los pasos:

- Se buscaron y analizaron distintas fuentes para la obtención de forma ordenada de las ideas principales y datos importantes. Para ellos se utilizó el programa Word.
- A partir de las entrevistas realizadas a las PyMEs Santafecinas se logró conocer su situación actual, lo cual permitió diferenciar aquellas empresas que se vieron afectadas de las que no.
- Otros de los datos obtenidos se relacionan con la finalidad del financiamiento que las PyMEs eligieron. Este análisis además de reconocer los motivos, permitió conocer considerando la situación actual y las empresas cómo se vieron afectas y qué sectores fueron los que llevaron a financiarse.

Culminando con este apartado, se introduce una Tabla 2 con información referida a los objetivos específicos propuestos, el diseño, participantes, instrumentos, análisis de datos y el producto final a obtener.

Tabla 2. Resumen

Objetivos Específicos	Diseño	Participantes	Instrumentos	Análisis de datos	Resultado Final
Realizar un análisis de la situación de las pymes familiares de la provincia de Santa Fe y la necesidad de financiamiento de corresponder	Investigación cualitativa, con enfoque explicativo, no experimental y transversal	Empresas Santafecinas	Fuentes primarias y secundarias, entrevistas.	Comprensión, clasificación y comparación de datos obtenidos	Conocimiento de la situación de las pymes durante la pandemia y la necesidad de obtener financiamiento
Indagar alternativas de financiamiento optadas por las pymes de la muestra.					Fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes
Reconocer la finalidad por la que las pymes solicitan financiamiento.					Motivos por el que las pymes recurren al financiamiento antes y durante la pandemia
Determinar ventajas y desventajas de las fuentes de financiamiento elegidas por las pymes					Ventajas y desventajas de las fuentes elegidas para determinar la más favorable para las pymes

Fuente: elaboración propia

## Resultados

Como se menciona en apartados siguientes, para esta sección se utilizó entrevistas (ver preguntas en anexo 2) como medio para obtener información sobre las PyMEs de la provincia de Santa Fe, permitiendo de esta manera cumplir con el objetivo general y desarrollar los objetivos específicos propuestos.

### *Análisis de la situación de las PyMEs de la provincia de Santa Fe y la necesidad de financiamiento en conjunto con sus particularidades*

Los datos expuestos en la siguiente Tabla 3, refieren a la situación en la que se encontró cada PyME y la necesidad que han presentado de financiamiento como consecuencia del contexto por el que atraviesa el país. La Tabla 4 expresa sus particularidades en relación a la temática del financiamiento.

**Tabla 3. Situación de las empresas entrevistadas**

	E1	E2	E3	E4	E5
Actividad	Fabricación y Venta de productos de limpieza	Venta de aberturas de aluminio	Hipermercado	Venta de electrodomésticos	Venta de artículos para la construcción
Inicio de Actividades	2011	2002	2010	1996	2005
Ventas anuales	4.500.000	6.400.000	60.000.000	8.000.000	46.000.000
Empleados en la empresa	2	3	7	4	6
Familiares en la empresa	2	2	4	3	3
Generación	1era	1era	1era	2da	1era
Roles familiares definidos	Sí	No	Solo el titular (padre)	No	Sí
Cargos	Padre: fabricación e Hijo: vendedor	Padre e Hijo: Fabricación, distribución y venta.	Padre: Titular e Hijos: ventas y administración	Padre: Titular de la empresa. Padre, Esposa e Hijo: Ventas	Padre: Dirección e Hijos: ventas
Toma de decisiones	Solo el titular	En conjunto	Solo el titular	En conjunto	Solo el titular
Decisiones de Financiamiento	Titular	En conjunto	Titular	Titular	Titular
Actividad durante el año 2020	Disminución de ventas	Disminución de ventas	Sin Variaciones	Disminución de ventas	Disminución de ventas

*Fuente: elaboración propia*

**Tabla 4. Particularidades de las pymes familiares en relación al financiamiento**

	<b>Empresa 1</b>	<b>Empresa 2</b>	<b>Empresa 3</b>	<b>Empresa 4</b>	<b>Empresa 5</b>
Buscan ayuda para elegir financiamiento	No	Sí	No	Sí	No
Investigan fuentes disponibles	No, solo información sobre ATP	Sí	No	Sí	No, ya que se utiliza mismas fuentes de financiamiento
Consideraciones para elegir financiamiento	Tasa de interés y garantías	Que cumpla con lo que busca la empresa	Cubrir la necesidad de la empresa	Interés, plazo y monto disponible	Cubrir la necesidad de la empresa
El tamaño de la empresa incide en la elección de financiamiento	Sí	Sí	No	No	No
Preferencias en relación al origen del financiamiento	Proveedores y Sector Privado	No, puede ser público o privado	Fondos Propios y Sector Privado	Sector Privado	Fondos Propios y Sector Privado

*Fuente: elaboración propia*

#### *Alternativas de financiamiento disponibles para las PyMEs familiares*

Al darse a conocer la utilización de financiamiento por parte de las PyMEs entrevistadas se responde el segundo objetivo específico planteado a través de la siguiente tabla 5, detallando la cantidad de empresas que optan por cada fuente teniendo en cuenta la forma en que toman las decisiones.

**Tabla 5. Alternativas de financiamiento elegidas por las PyMEs**

	<b>Empresa 1</b>	<b>Empresa 2</b>	<b>Empresa 3</b>	<b>Empresa 4</b>	<b>Empresa 5</b>
<b>Fondos Propios</b>	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Bancos</b>	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Giros en descubierto</b>			✓		
<b>Proveedores</b>	✓	✓		✓	
<b>Aportes de los socios</b>			✓		
<b>Créditos del Estado</b>	✓	✓		✓	
<b>Programa ATP</b>	✓			✓	

*Fuente: elaboración propia.*

*Reconocer la finalidad por la que las PyMEs solicitan financiamiento en un contexto en el cual sus ingresos y actividad se ven afectados*

Una vez reconocidas las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas familiares, se expone la finalidad del mismo, separando entre contextos favorables y el que se encuentran atravesando las PyMEs como consecuencia del COVID. Para ello, la Tabla N° 6 se muestra la cantidad de empresas y el motivo del financiamiento en contexto favorable para el desarrollo de su actividad y la tabla N° 7 la misma información con la diferencia que el contexto del financiamiento fue durante la pandemia, de esta forma se da cumplimiento al tercer objetivo específico.

**Tabla 6. Motivo del financiamiento en contexto favorable**

	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
Poner en funcionamiento su empresa	✓	✓		✓	
Comprar bienes para su actividad	✓	✓		✓	✓
Aumentar la producción	✓	✓			
Aumentar el personal		✓			
Comprar insumos	✓	✓		✓	
Expandir su empresa			✓		✓
Falta de fondos	✓	✓		✓	
Cancelar sueldos					
Cancelar Obligaciones impositivas	✓	✓			
Cancelar gastos de operación					

*Fuente: Elaboración propia*

**Tabla 7. Motivo del financiamiento en contexto desfavorable (COVID-19).**

	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
Pensaron en tomar financiamiento para cubrir las necesidades	Sí, fue necesario, caso contrario no habría sido así.	Fue necesario y planificado.	No, por suerte se pudo evitar.	Sí, solo por necesidad.	Solo a un banco porque no alcanzaron los fondos propios.
Motivo de la toma o no de financiamiento	Miedo a no poder pagar	-	No querer mostrar información de la empresa.	No querer pagar intereses.	Miedo a no poder pagar más adelante.
Comprar bienes para su actividad	✓				
Aumentar la producción	✓	✓			
Aumentar el personal	-	-	-	-	-
Comprar insumos	✓	✓		✓	✓
Expandir su empresa					
Falta de fondos	✓	✓			
Cancelar sueldos	✓				
Cancelar Obligaciones impositivas					
Cancelar gastos de operación	✓	✓			

*Fuente: elaboración propia.*

#### *Ventajas y desventajas de las fuentes de financiamiento elegidas por las PyMEs*

En el cuarto objetivo específico se buscó reconocer cuáles son las ventajas o desventajas de las fuentes de financiamiento elegidas por las PyMEs considerando el contexto actual por el que atraviesa el país. Para ello se utilizó la Tabla 8.

**Tabla 8. Ventajas y Desventajas**

	<b>Ventajas</b>	<b>Desventajas</b>
Fondos Propios	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Surge del capital de la empresa.</li> <li>✓ No depende de terceros.</li> <li>✓ Evidencia buena capacidad financiera.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ No es una alternativa de uso constante.</li> </ul>
Bancos Públicos (Nuevas líneas de créditos del Banco Nación)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Acceso a créditos para la empresa.</li> <li>✓ Tasas de interés accesibles.</li> <li>✓ Menos cuestiones burocráticas.</li> <li>✓ Ofrecen fondos según la capacidad de las empresas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Líneas de crédito para pymes limitadas.</li> <li>✓ Durante la pandemia, el acceso a créditos resultó dificultoso dependiendo del tipo de actividad desarrollada por las empresas.</li> <li>✓ No promueven el desarrollo de las pymes.</li> </ul>
Bancos Privados	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Acceso a diferentes líneas de crédito para las pymes.</li> <li>✓ Fomentan el crecimiento y desarrollo de las empresas.</li> <li>✓ Créditos adaptados a las necesidades y condiciones de las empresas.</li> <li>✓ En algunos casos ofrecen un seguimiento en la actividad de la empresa, fomentando el emprendedorismo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Tasas de interés elevadas (solo es considerado como desventaja por la empresa N° 1).</li> <li>✓ Rigurosidad en cuanto a la información fiscal de las empresas.</li> </ul>
Giros en descubierto	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Fondos instantáneos.</li> <li>✓ Contar con fondos aun cuando no posee cuenta.</li> <li>✓ Cancelar compras o deudas de manera inmediata.</li> <li>✓ Mayor facilidad de acceso a comparación de créditos bancarios tradicionales.</li> <li>✓ Disponible en el momento que lo requiera.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Límite de monto en la operación.</li> <li>✓ Altos costos (comisiones).</li> <li>✓ No es una alternativa para todas las empresas.</li> <li>✓ Intereses elevados por el uso de la opción.</li> </ul>
Proveedores	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ No se pierde liquidez.</li> <li>✓ Genera disponibilidad de fondos, posibles de utilizar en otras necesidades.</li> <li>✓ Opción útil en el corto plazo.</li> <li>✓ Tasa de interés baja.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Opción que no se usa con frecuencia para mantener la relación con los proveedores.</li> </ul>
Aportes de los Socios	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ No depende de entidades financieras.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ No lo realizan con frecuencia.</li> <li>✓ Depende de las posibilidades de los socios.</li> </ul>
Créditos del Estado	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Suelen estar pensados para las pequeñas empresas.</li> <li>✓ Menores tasas de interés.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ De difícil acceso.</li> <li>✓ Su aprobación es tardía.</li> <li>✓ Requiere desembolsos en profesionales para preparar la documentación.</li> </ul>
Programa ATP	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Permitió utilizar otros fondos para cancelar otros gastos.</li> <li>✓ Disponer de fondos.</li> </ul>	

Fuente: elaboración propia

**Tabla 9. Motivo de las preferencias del financiamiento elegido según las pymes**

<b>Financiamiento</b>	<b>Empresa 1</b>	<b>Empresa 2</b>	<b>Empresa 3</b>	<b>Empresa 4</b>	<b>Empresa 5</b>
<b>Fondos Propios</b>	-	-	Fácil de utilizar y no se endeuda la empresa.	-	Es la primera opción a recurrir para evitar endeudarse.
<b>Proveedores</b>	Se dispone de los productos realizando entrega de fondos desde un 30% a un 50% y el resto financiado.	-	-	-	-
<b>Sector Privado</b>	Ofrece varias alternativas.	En base a lo que necesita la empresa, se busca la opción que menor desembolso genere.	Cuando los recursos internos no alcanzan y se tiene la intención de realizar inversiones que generen grandes erogaciones ofrece varias alternativas.	Variedad de opciones para acceder a fondos necesarios, son opciones tradicionales que ya se tiene conocimiento.	Por la confianza con el banco y las opciones que nos ofrecen es la fuente de financiamiento más completa. Se genera un historial crediticio que favorece futuras operaciones.
<b>Sector Público</b>	-	En base a lo que necesita la empresa, se busca la opción que menor desembolso genere.	-	-	-

*Fuente: elaboración propia*

Se pudo observar que las empresas tomaron financiamiento de terceros por necesidad y no por planificación. Sobre todo, fue durante el contexto de pandemia para cubrir diversas necesidades que, de no haber existido, difícilmente hubieran tomado financiamiento. Esto se funda en las características propias de estas empresas familiares por estar en la primera generación: miedo a no poder pagar, no querer mostrar información privada de la empresa y considerara que los intereses eran muy caros no queriendo pagar tanto.

## Discusión

El fin principal del presente escrito consistió en establecer las alternativas de financiamiento utilizadas por las PyMEs familiares en la provincia de Santa Fe, teniendo en cuenta las necesidades presentadas a raíz de los efectos generados por la pandemia. El análisis de la información obtenida se genera a partir de la situación de las empresas familiares entrevistadas y sus características, las cuales se desenvuelven en diferentes rubros del comercio argentino, así como también las alternativas de financiamiento elegidas y disponibles para las PyMEs familiares en contextos de inestabilidad económica.

El primer punto considerado sobre la composición de las empresas refiere a que el 100% de la muestra se encuentra conformado por la 2° generación familiar, esto implica que los hijos de los fundadores forman parte de dichas empresas y se encuentran desempeñando diferentes funciones. Otro dato perteneciente a la muestra radica en los roles que ocupan cada uno de los familiares, en donde el 60% tiene cargos definidos, es decir un orden de jerarquía, más allá de la relación familiar. En base a lo mencionado, se consideraron dos factores con relación a los cargos y la toma de decisiones sobre cuestiones generales y cuestiones específicas, tales como la necesidad de recurrir a financiamiento. Por un lado, en lo que refiere a la toma de decisiones en cuestiones generales el 60% de la muestra respondió que solo los titulares se encargan de la misma, mientras que el 40% restante manifestó que es una situación que se lleva a cabo en conjunto con los demás integrantes.

En temas específicos como es el caso del acceso al financiamiento, para el 80% de la muestra es una decisión que solo los titulares la pueden llevar a cabo, y solo para el 20% representando a una sola empresa de la muestra es un tema a analizar y definir en familia dado el contexto por el que atraviesan. Esto es una de las particularidades de las empresas familiares detectadas junto con el miedo a no poder pagar a futuro y la negación a pagar intereses. De esta

forma se demuestra lo mencionado por la autora Rojas (2015) al definir las características generales de las PyMEs familiares en su estudio.

Considerando la opinión de los autores Molina Parra (2016) y Vadillo Bueno (2014) sobre la centralización de la toma de decisiones en un solo integrante de las empresas familiares, tomando carácter de titular, dueño o fundador, es una condición que coincide con gran parte de la muestra investigada, esto se ve representado por el 60% en decisiones generales y en el 80% en decisiones relacionadas al financiamiento. Según Vadillo Bueno (2014) una desventaja de las empresas familiares surge del exceso de confianza que existe en la misma, sin embargo, considerando la muestra investigada, al darse a conocer que el 60% cuenta con roles definidos, permite disminuir lo que el autor considera una desventaja, ya que cada integrante se centra en cumplir con su rol y buscar mejores beneficios para la empresa y el bien común.

Otra cuestión que ha sido analizada se relaciona con el impacto generado por la pandemia en el país, la que derivó en que las empresas se encuentren transitando por un contexto de inestabilidad económica, es por ello que el 80% de las empresas ha indicado que sus ingresos se vieron afectados con la diferencia que para considerando su actividad el impacto fue diferente en términos cuantitativos y tiempo en el que sus ingresos fueron afectados. Coincidiendo así con lo revelado por CEPAL (2020) sobre que la pandemia ha generado numerosos cierres de empresas por la caída de la actividad.

El crecimiento o continuidad de las empresas familiares se relaciona con el acceso al financiamiento que estas puedan necesitar, por ello el 80% de la muestra indica que requirió del mismo para dar inicio a su actividad ya sea con compra de insumos, maquinarias o para cubrir los gastos iniciales que conlleva la puesta en funcionamiento de sus empresas. Para Hall (1989) que las empresas logren acceder al financiamiento es un factor clave en las PyMEs familiares y es una afirmación en la cual se coincide, ya que las empresas entrevistadas indican que fue necesario del financiamiento para iniciar sus actividades, lo que transforma al mismo

en un factor indispensable, considerando que se trata de empresas familiares. Por otra parte, la necesidad de financiamiento también responde a una situación particular de las empresas, donde su actividad se vio afectada por un factor externo, como es el caso de la pandemia. Esta cuestión deja en evidencia que la falta total o parcial de ingresos en un pequeño lapso de tiempo, solo las empresas que logran hacer frente a tal situación son aquellas cuyo capital o recursos en mayor cantidad son quienes menores efectos negativos reciben.

Según la tabla 4 se han dado a conocer ciertas particularidades de las PyMEs familiares en relación al financiamiento, comenzando por el 40% de las mismas que han indicado recurrir a algún tipo de ayuda para elegir el financiamiento, así como también el 20% indica realizar investigaciones para seleccionar una determinada alternativa para obtener recursos. Por otra parte, el 60% de la muestra no considera necesario indagar sobre las distintas fuentes de financiamiento disponibles. En relación a las consideraciones que contemplan las PyMEs para seleccionar financiamiento, se destacan aquellas opciones que cumplen con lo que la empresa busca, ya sean fondos, bienes u otros recursos, así como también tienen en cuenta la presencia de tasas de intereses sobre sus operaciones y la solicitud de garantías.

Por otra parte, para el 40% de las PyMEs el tamaño de las mismas considerando sus ingresos inciden al momento de optar o elegir el financiamiento. Esta apreciación por parte de las empresas permite reconocer un punto de inflexión entre aquellas PyMEs que carecen de recursos y requieren del financiamiento externo, de aquellas que cuentan con los mismos, y solo recurren a fuentes externas en caso que sus fondos no sean suficientes. Por último, se ha logrado reconocer que el 80% de la muestra indica cierta preferencia por el financiamiento proveniente del sector privado, seguido de los fondos propios y el uso de los proveedores. También para el 20% sus preferencias son indistintas entre el sector público o privado. Este dato es aplicable a la información presentada por Fundación Observatorio PyME (2020) al

mencionar que el 98% de la muestra investigada opta por el financiamiento bancario, lo que ubica a sus preferencias dentro del sector externo, independientemente si es privado o público.

Para la autora Rojas (2015) una particularidad que afecta a las PyMEs es el miedo a la utilización de fuentes de financiamiento diferentes a las ya utilizadas al dar a conocer información interna. Esto se relaciona con la falta de asesoramiento o la falta de búsqueda de la información, la cual permitiría que las empresas contemplen y obtengan conocimiento respecto al mercado financiero que se encuentra disponible, de modo que les permita reconocer las opciones más convenientes. Dar a conocer la situación financiera o económica de las PyMEs permite que los oferentes de financiamiento tengan información y en base a ello propongan alternativas que se adapten a las necesidades de las empresas.

Teniendo en cuenta los primeros datos analizados, se procedió a la interpretación los resultados obtenidos al indagar sobre las alternativas de financiamiento elegidas y que se encuentran disponibles para las PyMEs familiares en contextos de inestabilidad económica, se observó que el 100% de la muestra se ha financiado utilizando recursos propios, así como también ha utilizado o recurrido a entidades bancarias como fuente de financiamiento. En relación a ello solo un 20% de la muestra manifestó utilizar los giros en descubierto como forma de financiarse. Por otra parte, el 60% de las empresas manifestó utilizar el plazo de pago otorgado por los proveedores como medio de financiamiento. Asimismo, el 20% expresó que el aporte de los socios es considerado una forma de financiarse. Por último, en relación a los créditos del estado, es una opción considerada por el 60% de las empresas entrevistadas y un 20% ha respondido que al acceso al programa ATP fue considerado una forma implícita de financiarse, al otorgarse montos para cancelar parte de los sueldos de sus empleados.

Según FIEL (1996) una característica que resalta el financiamiento de las PyMEs familiares, surge de la utilización de los excesos o sobrantes en sus utilidades, es decir, recursos propios, o la utilización de bancos, proveedores o el aporte de los socios. En este sentido y

considerando la situación por la que atraviesan las PyMEs, existe una coincidencia con la afirmación del autor, ya que dichas fuentes son las principalmente utilizadas. Sin embargo, el acceso a fondos propios o créditos bancarios, como fuentes de financiamiento está relacionado específicamente a la capacidad monetaria de las empresas y las condiciones para poder solicitar dicho crédito. Esta situación permite identificar las opciones que las empresas consideran y utilizan en determinado momento por el que atraviesa su economía interna, es decir, de acuerdo a la necesidad, escogen qué fuente les conviene y cumple con sus expectativas.

Las empresas no solo cuentan con el financiamiento interno o a través de entidades bancarias, en el contexto económico por el que atraviesan las PyMEs, el estado ofrece líneas de financiamiento con tasas de interés inferiores a las ofrecidas en el sector privado. Por otra parte, retomando con el autor FIEL (1996) la falta de información sigue considerándose un inconveniente al momento de elegir y alternar una fuente de financiamiento, así como también la alternativa que muestra mayor predominio sigue siendo la proveniente del sector bancario.

Para seleccionar una determinada fuente de financiamiento, un punto de inflexión a analizar tiene relación con el contexto por el que las PyMEs familiares deben atravesar, lo que por consiguiente lleva a reconocer la finalidad por la que estas empresas solicitan financiamiento. En tal sentido se analizó los motivos dentro de un contexto favorable para las empresas y los resultados fueron, un 60% lo destino a la puesta en funcionamiento de su empresa, un 80% lo utilizó para la compra de bienes para su actividad, solo el 40% para aumentar su actividad, un 20% lo debió solicitar tras el aumento de personal, el 60% para la compra de insumos, un 40% para expandir su empresa, un 60% por la falta de fondos suficientes y un 40% para cancelar obligaciones impositivas. Por el contrario, al analizar un contexto desfavorable en términos económicos para las empresas, las prioridades al momento de elegir una fuente de financiamiento se ven modificada, en tal sentido, solo un 20% requiere de financiamiento para la adquisición de bienes para su empresa, un 40% en busca de aumentar su

producción, el 80% para la compra de insumos, un 40% debido a la falta de fondos propios, un 20% para cancelar sueldos y un 40% para la cancelación de obligaciones impositivas.

La autora Rojas (2015) menciona que las principales causas de las PyMEs para tomar financiamiento son para capital de trabajo, compra de maquinaria y cancelación de deudas, esto permite interpretar que las empresas se encuentran en un contexto favorable, ya que para la gran mayoría de las empresas coinciden con la misma finalidad en similar contexto, reflejado en los porcentajes 80%, 60% y 40% respectivamente. El análisis de esta situación en relación a porqué eligen financiarse y qué objetivo buscan cubrir, refleja una variación significativa según el contexto bajo análisis, por un lado, aquellas empresas que posee mayores recursos en búsqueda de crecer y mejorar su actividad, por otro lado, las de menores recursos que buscan la forma de subsistir y generar mayores ingresos.

Para finalizar se buscó determinar ventajas y desventajas de las fuentes de financiamiento elegidas por las PyMEs familiares con la finalidad de determinar qué opción es considerada favorable para atravesar un contexto económicamente desfavorable. El uso de fondos propios permite evitar el endeudamiento con terceros, lo cual es considerado una ventaja, mientras que como desventaja surge que no es una opción que puede ser de uso constante. Según Rojas (2015) el financiamiento con recursos propios es de las opciones con mayor elección en las PyMEs. Sin embargo, la desventaja mencionada por las empresas entrevistadas expone que es una alternativa con mayor grado de impacto sobre empresas que poseen mayores recursos.

El financiamiento bancario según las empresas entrevistadas, si bien se divide en público y privado, las ventajas que ofrece son diferentes líneas de crédito, tasas de interés inferiores, en dicho caso predomina la opción pública, y la creación de historial crediticio, como desventaja, surge la consideración de las entidades financieras sobre la situación de las empresas particularmente de las entidades públicas. Para Rojas (2015) la diferencia radica en

quién ofrece mejores alternativas al momento de requerir financiamiento, en tal caso, la opción a elegir es el financiamiento bancario del sector privado. Lo que la autora no contempla es que en un contexto de inestabilidad económica las empresas busquen opción con las que puedan asumir compromisos, donde más allá de las diferentes opciones, buscan capacidad de cancelación, de modo tal que no comprometa su situación financiera.

Continuando con la opinión de la autora respecto de las opciones ofrecidas por las entidades bancarias, las numerosas ventajas mencionadas por las empresas al utilizar el giro en descubierto parten de la obtención de fondos en el momento requerido, evitando contraer deudas. En esta última ventaja se observa la necesidad de las empresas por evitar contraer deudas que generen mayores obligaciones, como es el presente caso o utilizando recursos propios.

Las desventajas del giro en descubierto, parten de que solo determinadas empresas acceden a este tipo de financiamiento y las elevadas comisiones hacen una opción poco conveniente. Hasta este momento, para las PyMEs familiares establecer una ventaja o desventaja entre las opciones utilizadas se centra en la cantidad de fondos necesarios y disponibles a un menor costo. Para FIEL (1996) el financiamiento bancario es el segundo más utilizado, lo que permite analizar que, al momento de establecer ventajas o desventajas, un gran porcentaje de las mismas se inclina por este tipo, no consideran las desventajas, sino lo que pueden ofrecer.

Otra de las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas surge de los proveedores, según las empresas familiares que la utilizan, ofrece como ventajas, la opción de disponer de fondos, contar con una alternativa a corto plazo y menor tasa de interés, en relación a un préstamo bancario, sin embargo, como desventaja surge que no es una opción a considerar de forma recurrente debido a que afecta la relación entre cliente (empresa familiar) y proveedor.

Desde Fundación Observatorio PyME (2020) han obtenido resultados donde un pequeño porcentaje de PyMEs busca mantenerse fuera del sistema bancario, esta afirmación es aplicable al financiamiento con proveedores y la ventaja que ofrece al permitir abonar los montos en diferentes pagos e incluso a menores tasas de interés. Este tipo de financiamiento, también está sujeto a la situación económica de los proveedores y de permitir que las empresas abonen sus deudas en diferentes pagos.

Asimismo, en lo que respecta a la no dependencia de las entidades financieras, el aporte de los socios es considerado una fuente de financiamiento y es una de las ventajas que destacan las PyMEs familiares, por otra parte, según las empresas es una opción sujeta a la posibilidad de que los socios realicen dichos aportes. Retomando lo dicho por Fundación Observatorio PyME (2020) sobre que el financiamiento bancario es mayormente elegido por las empresas, tener presente la desventaja respecto de la situación de cada socio para realizar aportes, se relaciona estrechamente con la situación o contexto económico por el que atraviesan los socios, así en contextos desfavorables es una alternativa con pocas probabilidades de ser elegida.

Los créditos del Estado ofrecen como ventaja para las pymes familiares líneas de crédito que promueven el desarrollo empresarial a tasas de interés inferiores que el sistema bancario. Por otra parte, las empresas expresaron que las posibilidades de acceder a este tipo de créditos son menores en comparación a la solicitud de financiamiento en entidades bancarias, así como también su otorgación conlleva la espera de un cierto tiempo y además genera gastos adicionales para cumplir con los requisitos del estado. Desde el Ministerio de Industria, Comercio y Minería (2020) han ofrecido fuentes de financiamiento para las PyMEs comprendiendo la situación por la que atraviesan, sin embargo, considerando la opinión de las empresas entrevistadas, la barrera entre lo que se solicita como requisito para acceder al crédito y la demora en analizar la solicitud, ratifica la desventaja de optar por este tipo de fuente, es

decir el proveniente del estado. Por otra parte, constituye una alternativa adicional a considerar, teniendo en cuenta el contexto actual para las empresas familiares y la necesidad de fondos.

Relacionado con la participación del estado en tiempos de inestabilidad económica, las empresas mencionan el uso del programa ATP como una forma de financiarse y que ofrece como ventajas la posibilidad de afrontar otros gastos y a su vez disponer de mayores fondos, en comparación a si tuvieran que abonar la totalidad de los sueldos. Tal como se menciona desde Mi Argentina (2020) esta opción busca contribuir con el mantenimiento de la masa salarial de las empresas con la asignación de fondos para abonar los mismos, ofreciendo tasas de interés bajas. Analizando esta cuestión, el resultado de la crisis generada por el coronavirus ha dejado números casos de despidos por la falta de ingresos en las empresas y no poder afrontar el costo de mantener los empleados. Teniendo en cuenta la característica de este programa, se lo considera una fuente de financiamiento similar a la obtenida por intermedio de los proveedores, debido a que las empresas adquieren fondos para cubrir los salarios y abre la posibilidad de disponer de otros fondos y destinarlos a otros gastos o necesidades.

Por último, en la tabla 9 se expone los motivos en relación a las preferencias de las PyMEs sobre el financiamiento utilizado, comenzando por los fondos propios, se analiza como punto vinculante la intención de evitar el endeudamiento, por ello al contar con los recursos necesarios es una alternativa que les permite acceder al financiamiento. Seguidamente las PyMEs mencionan a los proveedores, en el cual se destaca como motivo la posibilidad de desembolsar menores montos adquiriendo el producto, esto permite por un lado preservar o aumentar los recursos internos, así como también que la empresa utilice los fondos restantes para otras cuestiones relacionadas a su actividad.

En cuanto a los motivos sobre las preferencias del sector privado para obtener financiamiento el factor en común entre lo mencionado por las PyMEs se destaca la variedad de opciones que se encuentra a su disposición en dicho sector, esto representa un abanico de

posibilidades al momento de analizar qué alternativa se adapta a la necesidad de la empresa. El sector privado es la opción con mayor preferencia en relación a las demás opciones disponibles, más allá de tratarse de un mercado que ofrece sus desventajas, es la opción más recurrente.

Sin embargo, las empresas también destacan la preferencia del financiamiento que surge del sector público, indicando como motivo que la intención en dichos casos es realizar menores desembolsos, considerando la tasa de interés y los costos relacionados a la operación. Al tratarse de este tipo de opciones si bien son menos costosas, el sector privado ofrece más opciones, lo que reafirma los motivos de las empresas al optar por dicha alternativa. Fundación Observatorio PyMe (2020) destaca una opción que vincula tanto al sector público como privado, y es el financiamiento bancario, opción que como se ha mencionado anteriormente es utilizada por la totalidad de la muestra, lo que la ubica entre las más preferidas en conjunto con el financiamiento con recursos propios.

Las limitaciones que ha presentado el presente escrito, surgen del tamaño de la muestra debido a que los casos investigados representan situaciones particulares de determinadas empresas familiares cuya actividad se vieron afectadas de diferentes formas y no se logró conocer en profundidad el verdadero impacto de la pandemia y la forma en que las empresas se componen y al igual que tampoco la forma en que adquieren financiamiento, de esta forma se toma dimensión de las formas utilizadas con mayor frecuencia. Otra limitación presentada, en empresas específicas fue la falta de tiempo disponible para entrevistarlas y el acceso a los propietarios de dichas empresas como otras fuentes de información, lo que hubiera generado una mayor recolección de datos.

Por otra parte, como fortaleza se destaca que la información obtenida ha servido para comparar los datos generados por diversos autores con los generados en la presente investigación, y establecer ciertas similitudes a pesar de que fueron realizados en diferentes años. Otra fortaleza que se destaca del presente trabajo, surge de las fuentes de financiamiento

que las empresas utilizan, ya que se acercan a la realidad con que cada empresa convive en relación a este tema y permitió sacar los puntos favorables y los que no de las opciones que las empresas eligen, reconociendo cuál de ellas según la necesidad de las empresas permite sobrellevar su actividad en contextos diferentes y como es el caso en un contexto particular. También se observa como fortaleza de esta investigación, la posibilidad de tomar contacto con la situación de las empresas en diferentes rubros dejando información valiosa para considerar a futuro para un asesoramiento profesional.

Se pudo concluir de este modo que la investigación ha resultado favorable desde una mirada personal, ya que se han logrado cumplir los objetivos propuestos y responder a las preguntas problema planteadas a través de dichos objetivos. Al igual que se concluye que la mayoría de las empresas entrevistadas se manejan en un entorno tradicional, es decir, las decisiones aún se encuentran a cargo de un solo cargo, es decir, el titular o dueño de la misma, lo que evidencia que son ellos quienes optan por la forma de financiarse y la que más confianza le genera, a pesar de que pueden existir otras alternativas. También se llega a la conclusión de que las empresas familiares buscan financiarse generando la menor cantidad de obligaciones posible, utilizando recursos propios o buscando opciones que ofrezcan menores desembolsos, teniendo en cuenta su contexto y capacidad productiva para cancelar los mismos.

Se recomienda a las empresas elaborar programas de estudio y análisis de fuentes de financiamiento disponibles en el mercado financiero determinando la conveniencia de cada una de ellas según las condiciones y beneficios que esperan obtener de ellas. Es por ello que, para futuras investigaciones, se recomienda ampliar la muestra, para conocer el impacto sobre un mayor número de empresas, y seleccionar empresas de rubros, tamaños, composiciones similares, de forma que permite comparar cómo afrontan o deciden financiarse y las causas del mismo.

También se recomienda investigar fuentes de financiamiento que las empresas desconocen y analizar cuáles podrían contribuir a la situación de cada una de ellas en base a la necesidad de cada una de las empresas. Al igual que investigar desde la perspectiva de los oferentes de financiamiento y su visión en relación a las pymes según el tipo de fuente elegida.

## Referencias

- Administración Federal de Ingresos Públicos. (2021). Recuperado el 21 de Abril de 2021, de <https://cutt.ly/hmkWKxy>
- Aróstegui, A. A. (2019). *Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas*. Buenos Aires: UNPL. Recuperado el 21 de Abril de 2021, de <https://bit.ly/3qKwjVw>
- Banco Santiago del Estero. (2021). *Banco Santiago del Estero*. Recuperado el 29 de Marzo de 2021, de <https://bit.ly/36dHr3O>
- BID. (2020). *BID*. Recuperado el 29 de Marzo de 2021, de <https://bit.ly/3whHnLd>
- Catan, L. (2017). *Fideicomiso, Crowdfunding, herramientas para el financiamiento en Pymes*. Córdoba: Universidad de la Defensa Nacional. Recuperado el 28 de Marzo de 2021, de <https://bit.ly/3hcDmTZ>
- CEPAL. (2020). Obtenido de [https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/45557/S2000307\\_es.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/45557/S2000307_es.pdf)
- Confederación Argentina de la Mediana Empresa. (2020). Obtenido de <https://redcame.org.ar/novedades/10372/el-fmi-convoco-a-came-para-analizar-la-situacion-de-las-pymes-argentinas>
- Corrado, M. C. (mayo de 2019). Obtenido de <http://repositorio.udes.edu.ar/jspui/bitstream/10908/16726/1/%5BP%5D%5BW%5D%20T.G.%20Cont.%20Corrado%2C%20Mar%20C3%ADa%20Constanza.pdf>
- FIEL. (1996). Obtenido de [http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/36051/Documento\\_completo.pdf?sequence=3](http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/36051/Documento_completo.pdf?sequence=3)
- Fundación Observatorio PyMe. (Noviembre de 2020). *Fundación Observatorio PyMe*. Obtenido de [https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2020/11/FOP\\_Coronavirus-Impacto-sobre-las-PyME-Ana%CC%81lisis-Sectorial\\_comprimido.pdf](https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2020/11/FOP_Coronavirus-Impacto-sobre-las-PyME-Ana%CC%81lisis-Sectorial_comprimido.pdf)
- González, S. R. (2016). *Repositorio UTDT*. Obtenido de [https://repositorio.utdt.edu/bitstream/handle/utdt/10968/MPP\\_2016\\_Gonza%CC%81lez.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.utdt.edu/bitstream/handle/utdt/10968/MPP_2016_Gonza%CC%81lez.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- HALL. (1989). Obtenido de [http://nulan.mdp.edu.ar/648/1/mujica\\_jf.pdf](http://nulan.mdp.edu.ar/648/1/mujica_jf.pdf)
- Mi Argentina. (2021). *Mi Argentina*. Obtenido de <https://bit.ly/3dGBuAA>
- Mi Argentina. (2021). *Mi Argentina*. Recuperado el 21 de Abril de 2021, de <https://bit.ly/3hdG2Ra>
- MINERIA, M. D. (2020). Obtenido de [https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/programas\\_mdp\\_01.12.2020.pdf](https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/programas_mdp_01.12.2020.pdf)
- Molina Parra, A. (2016). Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/646/64650087006.pdf>
- PRODUCCIÓN, M. D. (2020). Obtenido de <https://www.eleconomista.com.ar/wp-content/uploads/2020/02/Informe-Sector-PyME.pdf>
- Rojas, J. (2015). *Financiamiento público y privado para el sector PyME en la Argentina*. Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires. Obtenido de [http://bibliotecadigital-old.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0355\\_RojasJ.pdf](http://bibliotecadigital-old.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0355_RojasJ.pdf)
- Torres, G. (2013). Obtenido de <https://www.comafi.com.ar/1943-El-mapa-empresarial-de-un-pais-donde-las-pymes-son-las-grandes-empleadoras.note.aspx>
- Vadillo Bueno, S. (2014). Obtenido de <http://ri.uaemex.mx/bitstream/handle/20.500.11799/31754/secme-18664.pdf?sequence=1>

## Anexo I Documento de consentimiento informado

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveerles a los participantes una clara explicación de la naturaleza de la investigación y su rol en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por \_\_\_\_\_, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es \_\_\_\_\_

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente \_\_\_\_\_ minutos de su tiempo. Lo que conversemos durante estas sesiones se grabará, de modo que el investigador pueda transcribir después las ideas que usted haya expresado.

La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Sus respuestas al cuestionario y a la entrevista serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas. Una vez transcritas las entrevistas, se destruirán las grabaciones. Si tiene alguna duda sobre este proyecto, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parece incómodas, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderlas.

Desde ya le agradecemos su participación.

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

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente \_\_\_\_\_ minutos.

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme del mismo cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando este haya concluido. Para esto, puedo contactar a \_\_\_\_\_.

---

Nombre del participante

Firma del participante

Fecha

## Anexo II Entrevista a empresarios

1. Nombre de la empresa
2. ¿A qué actividad se dedica la empresa?
3. ¿Fecha de inicio de actividades?
4. ¿Cuáles fueron sus ventas en el año aproximadamente?
5. ¿Qué cantidad de empleados tiene en la empresa actualmente?
6. ¿Cuántos familiares trabajan en su empresa?
7. ¿Poseen roles definidos entre los familiares?
8. ¿Las decisiones son individuales o en conjunto con los integrantes del grupo familiar?
9. ¿Sufrió variación en las ventas debido a la situación actual?
10. ¿Pensó en financiarse de alguna manera?
11. ¿En qué momento?
12. ¿Buscan ayuda para elegir financiamiento?
13. ¿Investigan las fuentes disponibles?
14. ¿Cuáles son las consideraciones para elegir financiamiento?
15. ¿El tamaño incide en la elección de financiamiento?
16. Preferencias en relación al origen del financiamiento
17. ¿Qué fuentes de financiamiento?
18. Fondos Propios
19. Líneas de crédito en entidades bancarias (Públicos o Privados)
20. Giros en descubierto
21. Proveedores
22. Aportes de los socios
23. Créditos para Pymes del estado
24. Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la producción
25. ¿Motivos por las que solicitó de financiamiento?
26. ¿Cuáles son las preferencias en relación a las distintas fuentes utilizadas?
27. ¿Limitaciones para acceder al financiamiento?
28. ¿Ventajas o desventajas de las fuentes elegidas?
29. ¿Cuál es la fuente más utilizada por su empresa y por qué la elige?
30. ¿El cambio de generaciones en su empresa hace modificar las elecciones de las fuentes de financiamiento?