

Universidad Siglo 21



Carrera de Contador Público

Trabajo Final de Grado

Manuscrito Científico

**El financiamiento en las PyMEs familiares de la Provincia de Córdoba, una
problemática que trasciende en el tiempo**

**Financing in family SMEs in the Province of Córdoba, a problem in time and by
category.**

Autor: Facundo Agustín Ponzio

Legajo: VCPB16382

DNI: 39.304.726

Director de TFG: Favio D´Ercole

Córdoba, Argentina, 2021

Resumen

El presente Manuscrito Científico examina la influencia del financiamiento como limitante al crecimiento de PyMEs familiares en Córdoba, para dimensionar la influencia del mismo en situaciones de crisis con la posibilidad de ampliar el acceso en plataformas tecnológicas. El análisis se guió en primera instancia en la identificación de las necesidades de financiamiento en el ciclo de vida de las empresas, los montos y motivos, como así también las respuestas obtenidas. En segundo lugar, se indagó respecto de qué metodologías se aplicaron para que las empresas accedieran al financiamiento, reconociendo el impacto del mismo en el crecimiento y en las crisis. Por último, se intentó indagar respecto del conocimiento de fuentes de financiamiento no tradicionales a las cuales acceder como alternativas ya conocidas. El estudio realizado fue del tipo mixto, bajo un diseño experimental de corte transversal dado que se recopiló información de los últimos años, 2018 y 2019 de las variables mencionadas anteriormente, a través de entrevistas en profundidad a un total de siete empresas. Los resultados obtenidos arrojaron que todas las empresas entrevistadas requirieron de financiamiento, el principal motivo del mismo se relacionó con el capital de trabajo. El instrumento más utilizado por la muestra fue el crédito bancario. En este sentido si bien el 86% afirmó conocer las plataformas tecnológicas no se eligió como instrumento. Por último, se observó un hallazgo relevante sobre el financiamiento, a pesar de ser PyMEs familiares las solicitantes, no se compartieron las decisiones de las fuentes seleccionadas con la familia.

Palabras Claves: Financiamiento, PyMEs familiares, Capital, Acceso, Fuentes no Tradicionales

Abstract

This investigation examines the influence of financing as a limitation to the growth of family SMEs in Córdoba, in order to measure its influence in crisis situations with the possibility of expanding access to technological platforms. The analysis was guided in the first instance in the identification of the financing needs in the life cycle of the companies, the amounts and reasons, as well as the answers obtained. Second, it was inquired as to what methodologies were applied for companies to access financing, acknowledge its impact on growth and crises. Lastly, an attempt was made to inquire about the knowledge of non-traditional sources of financing to access as known alternatives. The study carried out was of the mixed type, under a cross-sectional experimental design, since information was collected from the last years, 2018 and 2019, from the variables mentioned above, through in-depth interviews with a total of seven companies. The results obtained showed that all the companies interviewed required financing, the main reason for this being related to working capital. The instrument most used by the sample was bank credit. In this sense, although 86% affirmed that they knew the technological platforms, it was not chosen as an instrument. Finally, a relevant finding on financing was observed, despite the applicants being family SMEs, the decisions of the selected sources were not shared with the family.

Keywords: Financing, Family SMEs, Capital, Access, Non-Traditional Sources

Índice

Introducción.....	1
Métodos	15
Diseño	15
Participantes.....	15
Análisis de datos	16
Resultados.....	17
Discusión	22
Bibliografía.....	31
Anexos	33
Anexo I: Consentimiento para empresas Familiares	33
Anexo II: Guía de Pautas para entrevistas en profundidad.....	34
Anexo III: Respuestas de entrevistas	34
Anexo IV: Consentimientos firmados	43

Introducción

El incremento en la turbulencia competitiva tanto en los mercados nacionales que se expandieron, como en el caso de los mercados internacionales implicó que los científicos de diferentes áreas estudiarán el proceso de toma de decisiones desde una mirada más crítica para determinar cómo, porqué y hacia dónde se dirigen las decisiones. En este contexto las PyMEs en Argentina son la expresión dentro del circuito económico por excelencia que busca otorgar respuestas a estas tres preguntas.

El número de PyMEs que se encuentran en el país, determinadas por el Banco Nación (2020) alcanza un total de 853.886 de las cuales 559.137, o sea el 65.5%, son PyMEs registradas vigentes. A su vez, el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV) (2017) menciona que en el país el sector PyME está caracterizado por concentrarse, según el sector económico en un 28,10% en comercio, 46,64% en servicios y por último 9,75% en industria.

De este total, según La Nación (2019) el 90% de las mismas tienen el carácter de ser familiares y su importancia radica en que generan más del 50% del PBI de Argentina, motivo por el cual entender su dinámica, composición y toma de decisiones sobre las cuestiones básicas del negocio son fundamentales tanto para investigadores como para hacedores de política en búsqueda de que alcance su éxito.

En la búsqueda de la caracterización de las PyMEs familiares es que Iturralde y Pellarolo (2018) mencionan que más allá de las características básicas de las empresas de este tipo donde se conjugan decisiones de familia y empresa, generando en ocasiones la necesidad de dividir mediante instrumentos como el Protocolo Familia o bien Sucesiones familiares.

Según el Club Argentino de Negocios Familiares (2020) entre los principales problemas que se observan dentro de las empresas familiares se tienen los desafíos críticos que constituyen las principales amenazas sobre esta configuración de empresas que limitan al crecimiento:

- El proceso de profesionalización que consiste en el ingreso de nuevas generaciones e imposibilidad de progresividad y políticas erróneas

- El ingreso de nuevas generaciones, que implica un desafío en la integración si el mismo no tiene la capacitación adecuada
- La participación o exclusión de familiares políticos genera la necesidad de precauciones respecto de las decisiones arbitrarios
- La implementación o no de métodos de gestión profesionales que colaboren con el primer ítem anterior, donde resulta necesaria la intervención para evitar la confusión de roles entre familia y empresa
- El arreglo discrecional de sueldos y beneficios
- La falta de reglas de relacionamiento consensuadas
- El liderazgo basado en la dominación

Si bien desde el Club Argentino de Negocios Familiares (2020) entre estas problemáticas se encuentra un problema latente que trasciende más allá de la relación entre empresa y familia, condicionando el crecimiento, es el financiamiento, el que ha disminuido notoriamente el tiempo de supervivencia en estas empresas.

El estudio de esta temática es motivo de investigación de diferentes autores en el mundo de las Ciencias Económicas, en el que se encuentra Zelayeta Ortiz (2018), con el estudio de las diferentes alternativas de financiamiento para las PyMEs familiares de Argentina. El aporte que realiza la autora respecto de la temática es que estudia al financiamiento de las empresas familiares no solo desde la perspectiva de cuáles son los instrumentos disponibles, sino que también en relación a las características propias de este tipo de organizaciones.

Entre las características distintivas de la metodología de financiamiento de estas empresas se encuentran, según Zelayeta Ortiz (2018);

- Las empresas familiares de característica PyMEs llevan a cabo una política de financiación que busca en primera instancia salvar los problemas financieros con aportes internos y de corto plazo, aun siendo que la empresa presente un crecimiento más lento.
- La falta de separación entre familia y empresa hacen que la decisión de financiación genere un sentimiento, en el propietario y dirigente de fracaso, en el sentido de que realizó una mala gestión asumiendo el endeudamiento como personal, no como parte de la empresa. Esta situación frente a una situación

negativa como es la necesidad de fondos y la no disposición de este, también genera el sentimiento contrario cuando el empresario dueño de la empresa familiar observa un crecimiento económico de la organización. La falta de separación de estos conceptos genera que sea perjudicial para la toma de decisiones el hecho de que se asocie con un fracaso familiar, porque se entrometen sentimiento en las decisiones aun cuando estas deban ser pensadas y analizadas debidamente.

- Existe una aversión al riesgo de los directivos, por lo que las inversiones financieras que conllevan riesgo son rechazadas rápidamente, por lo que la solicitud al financiamiento se relaciona con necesidad de capital de trabajo, más que con una financiación por crecimiento en inversión.
- Presentan cartera de inversiones pocos diversificadas
- Existe una alta relación entre las empresas familiares y los intermediarios financieros de entidades bancarios generando un vínculo de confianza.

En complementariedad con el estudio realizado por Zelayeta Ortiz se tiene el aporte realizado por Pindado (2011) quien afirma que dado que la organización del tipo familiar, tiene como principal objetivo que la empresa sobreviva en el tiempo es que buscarán un tipo de financiación que no genere riesgos respecto de la supervivencia de la organización. En este sentido la ventaja de esta orientación, según el autor radica en que las empresas de este tipo como deben sopesar tanto por la familia como por la empresa toman decisiones respecto del financiamiento que resulta estudiada y a la vez, buscan alcanzar la mejor alternativa posible, ya que en ella conjugan diferentes intereses.

Noguera (2017) ha realizado en este sentido una visión específica teniendo en cuenta que una de las principales características que tienen las PyMEs familiares es un alto nivel de orgullo de quienes la dirigen. El mismo se plasma en que este tipo de organizaciones no necesariamente llevan a cabo un asesoramiento de terceros para algunas áreas de la empresa, o bien para procesos específicos. Existe la creencia de que el dueño de la empresa y su familia, si tuvieron éxito en la organización reconocen los procesos a la perfección.

Por último, se tiene que según Aguilar y Briozzo (2020) existe dentro de las empresas familiares un concepto de riqueza socioemocional que predomina en alguna circunstancia de estrés la decisión racional. En términos sintéticos los autores afirman que dicha riqueza ocurre cuando la organización observa que recibe un prestigio en términos

de reconocimiento cuando sus pares ven la prosperidad tanto en la empresa como en su familia, razón que motiva a mantenerlo sin importar las condiciones. En esta ansia es que la empresa familiar no tiene necesariamente decisiones racionales sobre cuál es la fuente de financiamiento más adecuada.

El desarrollo de los motivos que subyacen a la problemática de porqué el financiamiento es un limitante para las PyMEs, en general y particularmente para el caso de las empresas familiares, ha sido investigado desde diferentes perspectivas y por una cantidad diversa de investigadores. El estudio se ha concentrado en términos generales en analizar el acceso al crédito otorgados por terceros, haciendo hincapié en el sistema financiero. Sin embargo, existen diferentes fuentes de financiamiento. En un mejor entendimiento de las posibles fuentes de financiamiento que se encuentran disponibles se encuentra el aporte realizado por Rojas (2015). La autora realiza una clasificación de las fuentes de financiamiento primero interna y externa. En el caso de la primera se encuentran aquellas erogaciones de dinero que reciben las organizaciones cuando las mismas provienen de un aporte de sus socios, o bien por una distribución de dividendos.

En segundo lugar se encuentran las fuentes de financiamiento externa en donde Rojas (2015) las clasifica en formas de financiamiento bancario, de mercado donde se encuentran los instrumentos del Mercado de Capitales y en tercer lugar, el Sector Público (Programas de Créditos, Sistemas de Garantías, Programas de Financiamiento, Programa de Capital emprendedor, Servicios No Financieros).

A su vez, en un análisis moderno de las alternativas de financiamiento Goldstein (2011) menciona que las plataformas de crowdfundig son una alternativa que ha aumentado su aplicación en las empresas PyMEs y del tipo familiar en mayor medida. El autor define este tipo de alternativa de financiamiento como una herramienta por medio de la cual se pone de manifiesto un proyecto de negocio, o bien una idea de expansión de una organización, que puede o no ya estar activa en el mercado, en el que se busca financiamiento compartido en un conjunto de personas que se encuentran interesadas en la participación del mismo.

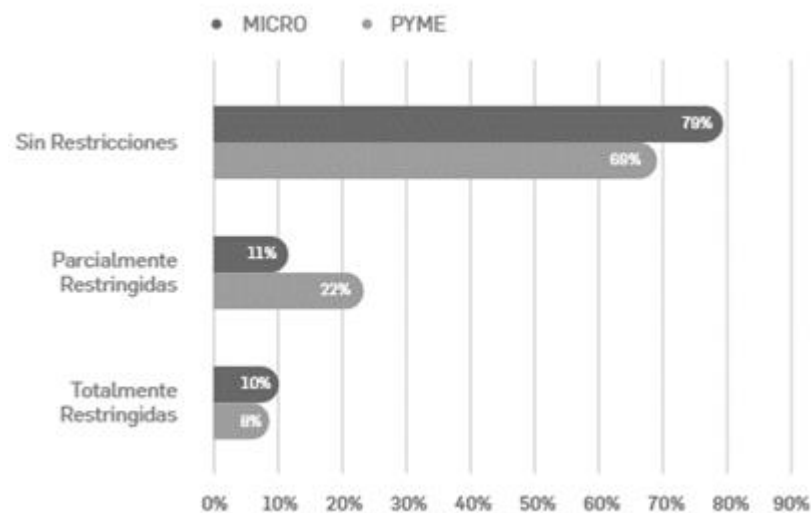
En una definición específica de esta alternativa, los autores suelen definir de manera estricta a esta fuente como moderna debido a que es, de manera colectiva y en una plataforma online, conjugan intereses de ahorristas e inversores con los intereses de

empresarios de buscar financiamiento. En la aparición de esta alternativa de financiación se encuentra el hecho de que la misma, según Goldstein (2011) surge como posible respuesta a los problemas que observaron las PyMEs de acceso al crédito, exigencias elevadas en la constitución de garantías, falta de posibilidades de ingresar al mercado de capitales y financiamiento de corto plazo con elevadas tasas de interés que deterioran la performance financiera de las organizaciones.

Una vez definidas las distintas alternativas de financiamiento que se encuentran disponibles para las PyMEs es necesario analizar cómo se encuentra el estado actual del acceso a las mismas en la región de América Latina, para dimensionar si las empresas de este tipo y especialmente las de carácter familiar tienen o no dificultad para el acceso al crédito o bien su inclusión ocurre de manera regular.

En la contextualización de la situación de las PyMEs a nivel regional sobre el acceso al crédito, según Herrera (2020), el financiamiento no es una situación ajena para las empresas de este tipo en América Latina. En este sentido entre los motivos por los cuales se genera la necesidad de financiamiento según el autor, se encuentra estrechamente relacionada a las restricciones que existe para su acceso. En este sentido, el autor realizó una estimación respecto de cómo valoraban las organizaciones de América Latina, para una muestra amplia de diferentes países de la región, el acceso al crédito para lo cual, el 69% de las PyMEs mencionaron que si bien no existen restricciones al acceso por parte del sector financiero en su conjunto, existen limitante internos que hacen de esta variable una problemática. El 22% afirma que es el sector financiero el que restringe parcialmente este acceso y el 8% dice que está totalmente restringido. En sí estos valores se encuentran acrecentados de manera negativa cuando se analizan las microempresas. En la siguiente ilustración se observa el resultado antes mencionado.

Ilustración 1: Acceso al financiamiento en el sector financiero. PyMEs y Microempresas. América Latina. Año 2017



Fuente: Herrera (2020, p 21)

Entre los motivos que manifiestan las organizaciones que resulta el detonante de porqué estas organizaciones no acceden al crédito se encuentra la informalidad que gran cantidad de las actividades tienen dentro de estas organizaciones. En primer lugar, la informalidad limita la cantidad de información que pueden divulgar a los prestamistas y otras contrapartes, la información asimétrica, según Herrera (2020) es uno de los principales limitantes del sector. La situación anterior aumenta el costo del financiamiento, en el sentido de que las organizaciones requieren esfuerzos adicionales, tanto de recursos monetarios como de recursos físicos destinados a la búsqueda de las diferentes alternativas. El autor continúa el análisis, “La escasez de información crea la percepción de una falta de transparencia, entre otros problemas, y el sector financiero cobra tasas más altas o niega el acceso a los servicios financieros para evitar una selección adversa. Esta situación también se refleja en la detección y el monitoreo de préstamos, creando la percepción de riesgo moral por parte de las MIPyME” (Herrera, 2020, p 25)

En complementariedad, Nuguer y Powell (2020) intentan explicar el motivo por el cual ocurre esta situación en el caso de América Latina, entendiendo que no sólo es una cuestión de asimetría de información, sino que también ocurre debido a la política económica que lleva a cabo el país y la cual incentiva o desalienta al crédito. El aporte de ambos autores se encuentra en la afirmación de que los sistemas financieros de la región tienen un comportamiento procíclico, es decir que cuando el producto de la economía

aumenta el acceso al crédito también. En sí, Nuguer y Powell (2020) llegan a la conclusión del estudio econométrico respecto del coeficiente de capital bancario que tuvieron los sistemas financieros de América Latina en los últimos diez años.

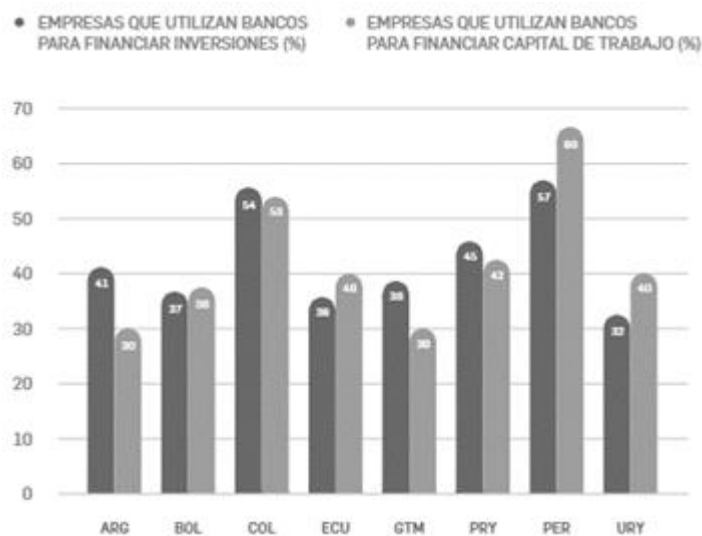
En la medida de la disciplina de cómo se comportó este capital es que se encontró que ante shock negativos de oferta o de demanda, el coeficiente disminuía. Si bien los autores mencionan que la política ocurre, no se encuentran de acuerdo a la postura, ya que consideran que el sistema financiero dispone de colchones anticíclicos determinados por el Comité de Basilea, que debieran de activarse en el sentido contrario a la evolución del producto de una economía. En adición consideran que el coeficiente de disciplina que observan, debiera de comportarse como este colchón, el cual debe utilizarse como un salvataje para el sistema económica a través del crédito, para la reactivación productiva.

En la determinación de las diferentes políticas de financiamiento que seleccionen las PyMEs familiares de la economía no sólo se encuentra como limitante la asimetría de información, por ende también debe adicionarse la disponibilidad en función de la política económica que asuma el país, ya que esta será un determinante al acceso, para luego comenzar a analizar la posibilidad de que se alcance o no el préstamo en función de las garantías exigidas y existentes.

En un análisis complementario a la situación evidenciada del acceso al crédito Herrera (2020) plantea que más allá de la simetría de información y la disponibilidad del crédito, algunos de los limitantes que ocurren en el sistema financiero para el crédito, es el destino de los fondos, distinguiendo como principales para América Latina dos créditos con fines de capital de trabajo, de corto plazo, en contraposición con créditos de más largo plazo, o de inversión.

En función del análisis realizado para dar un diagnóstico sobre cuál es el motivo por el cual se debe solicitar ayuda financiera, Herrera (2020) afirma que en promedio, el 43% de las empresas de la región que forman parte de la muestra representativa de la investigación debieron pedir crédito para algunos de los fines, como se muestra en la Ilustración 2.

Ilustración 2: Motivo del financiamiento en América Latina. Año 2017



Fuente: Herrera (2020, p 37)

El diagnóstico realizado para América Latina permite dar una primera aproximación respecto del financiamiento de las PyMEs, pero el análisis reviste mayor importancia cuando se le adicionan las diferentes dimensiones para el caso particular de Argentina. En esta línea de análisis es que la Fundación Observatorio PyME (2019) menciona que, a mediados del año 2019, posible escenario a analizar respecto del crédito pre pandemia, las dificultades para el acceso al crédito de las PyMEs de Argentina crecieron en un 62%. Particularmente desde la institución mencionan que el crédito al sector no solo se tornó más difícil en su acceso, sino que en términos reales la disponibilidad de este se vio afectada en un 21%. Actualmente el crédito al segmento PyME es del 2% del PBI. En el relevamiento de los principales motivos por los que las PyMEs solicitan créditos se encuentra que, en un análisis similar al de Nuguer y Powell (2020) se divide en el estudio crédito para el capital de trabajo y para bienes de capital, posibles de asimilar como crédito para financiación a largo plazo. En cuanto a la necesidad de capital de trabajo el 29% de las PyMEs que afirmaron la posibilidad de requerir financiación para tal fin lo destinaría a maquinaria y equipo.

En continuidad con el análisis desde la Fundación Observatorio PyMEs (2019) se observó que de una encuesta realizada a nivel general para las PyMEs las mismas afirmaron que en su estructura de financiamiento el 68% se financia con recursos propios, el 9% con bancos privados, el 8,7% con bancos públicos, el 7,4% con proveedores, el

2,4% con anticipo de clientes y por último el porcentaje restante con bancos sociales, programas públicos o mercado de capitales.

En la búsqueda de la justificación que subyace a porqué existe esta composición del financiamiento, se observa desde la Fundación Observatorio PyMEs (2019) que uno de los limitantes esenciales es el alto costo del financiamiento en la economía argentina, debido a la incertidumbre e inestabilidad que genera la situación económica actual, donde la imposibilidad de trasladar el aumento de costos por inflación condiciona el margen de precios de la organización, y si se asume un compromiso adicional al pasivo se deteriora la rentabilidad.

En la misma línea de investigación se tiene que Pesce y otros (2015), afirman que, la teoría de la jerarquía, afirma que, no existe una estructura óptima de capital sino que más bien los gerentes usan la jerarquía de preferencias a la hora de realizar nuevas inversiones, es decir primero se recurre al financiamiento con fondos internos debido a que en ésta no existe asimetría de la información, luego se recurre al endeudamiento y como última alternativa a la emisión de acciones. En esta situación se tiene que es así que los autores afirman que se comienza, dentro de las empresas familiares en particular que la primer fuente elegida es el autofinanciamiento hasta donde sus ganancias lo permiten. Uno de los motivos de porqué selecciona el mismo se encuentra en el hecho de evitar el efecto señalizador negativo de las nuevas emisiones de acciones, que realizan las demás empresas de la misma tipología. El hecho de que los autores afirmarán dicha premisa implicó que en un análisis de investigación en las empresas que aplicaron el mismo se observó un menor crecimiento que en el caso de las empresas que aplicaron la fuente de financiamiento externo como alternativa.

A su vez, desde dicha investigación se observa que algunas de las empresas que fueron analizadas, al momento de consultar sobre su predisposición a la solicitud de un crédito dieron cuenta de que la no presentación de información se debe por elevado nivel de informalidad, en especial, dando cuenta que esta situación ocurre con las empresas familiares en mayor medida que en otras composiciones de empresas. Si bien la Fundación Observatorio PyMEs no otorga una justificación de esta situación, es posible argumentar que quizás en las empresas familiares la conjunción en el proceso de toma de decisiones de familia y empresa, hace que aumente la informalidad en algunas de ellas y esto provoque que la no organización interna limite al acceso.

La nueva realidad que atraviesa actualmente el mundo moderno producto de la pandemia mundial provocada por el COVID-19 implicó un cambio de paradigma en las decisiones individuales, de gobiernos nacionales y también de las relaciones entre los agentes económicos. En este cambio de la forma de relacionarse entre los agentes, es que se modificaron condiciones relacionadas tanto en el manejo del dinero, de las formas de contratación como el rol de los bancos y las instituciones financieras.

A su vez, los impactos económicos, sociales y políticos de la actual pandemia han puesto la mirada de los hacedores de políticas públicas en mejorar la estabilidad del sistema financiero debido a que se generan mayores presiones en relación a variables reales que modificaron su comportamiento, producto de una recesión generalizada producto de la política pública que aplicaron los diferentes países para frenar el contagio del virus, como el asilamiento obligatorio. Según las últimas estimaciones realizadas por el Banco Mundial (2020) la económica disminuirá el producto bruto mundial en un 5,2%, valor que permite a los especialistas de esta institución comparar esta previsión con la recesión ocurrida en el mundo moderno durante la Segunda Guerra Mundial.

En particular, para los mercados emergentes y en vías de desarrollo el conjunto de los mismos según el Banco Mundial (2020) presentaría una contracción del 2,5%, siendo que la disminución en los ingresos per cápita de los habitantes de estos países disminuiría considerablemente, ampliando la pobreza.

En función de esta situación, desde el Banco Mundial (2020) en una publicación sobre la influencia del COVID-19, justifica que la importancia del sistema financiero en general es esencial para mitigar el shock macroeconómico mundial que se provocó con el contexto actual, dado que existirán problemas, tanto durante como después de la pandemia de liquidez, poniendo en peligro la solvencia de bancos públicos, privados, instituciones financieras e incluso gobiernos enteros, que incrementarán la presión en el sistema bancario generalizado. En este sentido, el crédito para el crecimiento y la reactivación será una variable de política económica que se utilizará para comenzar un camino de crecimiento, motivo por el cual la estabilidad del sistema nuevamente deberá ser reforzado, debiendo ubicarse como una prioridad para los gobiernos nacionales.

En este sentido se establecieron recomendaciones para guiar las respuestas regulatorias y de supervisión para los gobiernos nacionales por el Banco Mundial (2020),

entre las que se encuentra aquella de facilitar, a través de una orientación prudencial oportuna, intervenciones de apoyo debidamente diseñadas, tanto públicas como privadas, dirigidas a los prestatarios y sectores afectados. En sí esta recomendación se concentra en que se analicen en función de la morosidad de los préstamos otorgados, la posibilidad de realizar un rediseño de las condiciones de deuda para no peligrar el sistema financiero, pero con la solidaridad también de buscar mantener fuentes de trabajo para el caso de empresas.

El contexto sobre el cual se reconocen los bancos digitales según Ehrentraud, García Ocampo y Quevedo Vega (2020) son, son instituciones que aceptan depósitos de miembros de un plan de seguro de depósitos y prestan servicios bancarios principalmente a través de canales digitales, en contraposición con los servicios brindados de manera física. Los bancos digitales tienen un modelo de negocio basado en la tecnología y prestan sus servicios de forma remota con una infraestructura de sucursal limitada o nula.

En este contexto de la prestación de servicios de manera digital, se encuentra que según KPMG (2017) las empresas denominadas Fintech, que forman parte también del sistema financiero, ofrecen servicios relacionados, utilizando las innovaciones de tecnológica más moderna. Entre las características que KPMG (2017) informa que tienen este tipo de empresas se encuentra, que ofrecen sus productos financieros totalmente online, cuentan con tecnologías que son posibles de catalogar como disruptivas, es decir que salen de los parámetros normales, mientras que se persigue un enfoque de atención al cliente mediante la prestación de servicios de la manera más amplia posible. A pesar de disponer una gama alta de tecnología disponible para la prestación de servicios una de las características sobresalientes de este tipo de empresas es el hecho de que comercializan un solo producto, en general o tarjetas de crédito, crowdfundig que hacen al concepto de inclusión financiera y transparencia.

En este contexto, Ehrentraud, García Ocampo y Quevedo Vega (2020) establecen que el financiamiento de la plataforma Fintech se refiere a plataformas electrónicas (no operadas por bancos comerciales) que proporcionan un mecanismo para la intermediación del financiamiento a través de tecnologías digitales. Los tipos de financiamiento que otorgan estas plataformas y sobre las cuales se realizan las recomendaciones dentro de la supervisión financiera se encuentran;

- Los préstamos de balance de Fintech se refieren a plataformas electrónicas que utilizan su propio balance en el curso normal del negocio a prestatarios intermedios y prestamistas a través de Internet, es decir, conceder préstamos por su cuenta y riesgo. Debido a que estos prestamistas no bancarios no aceptan depósitos, deben depender de otras fuentes de financiación, como capital propio, emisión de deuda o titulización de los préstamos que originan.

- Crowdfundig; según Zufuria (2016), afirma que este tipo de financiación tiene la particularidad de ser colectiva, a la vez de que existe detrás, el concepto de cooperativismo por medio del cual, cualquier persona que crea un proyecto, busca diversos interesados para reunir el dinero apoyando una iniciativa. La particularidad de este sistema, es que se obtienen recursos a través de pequeños inversores, que no necesariamente son personas físicas, pudiendo ser inversores institucionales, que deciden formar parte del proyecto reduciendo el riesgo y por medio de plataformas que resultan de un espíritu de emprendedurismo.

Los conceptos mencionados anteriormente respecto de nuevas modalidades utilizadas para el desarrollo de las actividades financieras experimentaron un aumento considerable frente a la pandemia donde la virtualidad y la imposibilidad de realizar operaciones de manera presencial, otorgaron una mayor importancia a este tipo de servicios prestados de manera online. Según Ehrentraud, García Ocampo y Quevedo Vega (2020) en los últimos análisis muestra que los números han aumentado en términos de consumidores de este tipo de servicios. En particular se tiene que para el caso de Europa de un total de 15 millones de usuario el año 2011, para el año 2023 se esperaba que alcanzara a un quinto de la población. Sin embargo, estos guarismos se vieron acelerados por la pandemia donde se triplicaron los usos de estos servicios y el número para el año 2023 podría alcanzar a ser mayor.

En la modalidad del crowdfunding también se encuentra un marco normativo para que el mismo se mantenga en las regulaciones necesarias para mantener la estabilidad del sistema bancario. Según Ehrentraud, García Ocampo y Quevedo Vega (2020) la regulación se encuentra en dos tipos de requerimientos, el que se relaciona con la plataforma crowdfunding y el segundo relacionado a la relación entre el consumidor y el inversor. Estos dos enfoques no resultan exclusivos de todos los países que tienen estas regulaciones, sino que también se encuentran jurisdicciones en las que las plataformas de

Crowdfunding se encuentran reguladas bajo las instituciones bancarias, con los requerimientos de seguridad y pago que tienen. En esta visión los requerimientos dependientes de las actividades que se estén financiando, ya que el riesgo tiene una clasificación en función de la postura que ofrece el banco respecto de esta variable.

Según Ehrentraud, García Ocampo y Quevedo Vega (2020) en su estudio de las regulaciones de las Fintech menciona que la segunda visión de que las plataformas de Crowdfunding están bajo el tratamiento de los bancos es el menos utilizado en términos generales, por lo que las recomendaciones ocurren cuando las plataformas se encuentran por fuera del sistema de seguridad del banco y de los requerimientos de estos, donde reviste mayor importancia las recomendaciones de la institución.

En relación a este último punto se tiene, que las plataformas, en su mayoría están sujetas a requisitos de registro o autorización. En las jurisdicciones que ocurre esta situación las plataformas de inversión en capital y préstamos deben estar formalmente autorizadas antes de que puedan ofrecer sus servicios, aunque existen diferentes alternativas de las que se piden solo documentación de los usuarios respecto de identidad, pero más simples. Al margen de los requisitos que tienen las plataformas para el ingreso de los usuarios, Ehrentraud, García Ocampo y Quevedo Vega (2020) plantean que las regulaciones deben estar concentradas en los directivos y fundadores de dichos sitios. En particular plantean que deberían de presentar la siguiente documentación y también requerimientos:

- Plan de Negocio
- Status legal
- Procedimiento y control sobre el manejo del riesgo
- Exposición de los rendimientos prometidos en el caso de las inversiones
- Recursos de los directivos y creadores, que se justifiquen con los estudios profesionales y calificaciones al respecto
- Instrumentos financieros admisibles por tipo de marco de financiación participativa

La composición de las empresas familiares categorizadas como PyMEs, junto con la exposición de sus características y fuentes de financiamiento que se encuentran disponibles en el mercado, es posible establecer que el estudio de estas reviste importancia cuando se analiza desde el punto de vista de cómo toman decisiones las empresas en un contexto de inestabilidad. En el caso particular de las PyMEs familiares

de Argentina, especialmente de Córdoba, el hecho de que el país se encuentre en crisis genera que las mismas deban sopesar continuamente que metodología de financiamiento seleccionar, como así también qué prioridad asumen los fondos ingresados. A su vez, la situación particular que atraviesa el mundo de los negocios con los cambios en las reglas de juego producto de la pandemia y la aparición con mayor intensidad de las Fintech para el análisis de oportunidades de negocio obliga al planteamiento de un problema amplio y que merece el estudio a lo largo de la presente investigación.

La problemática que se desea abordar en la presente investigación consiste en determinar si el financiamiento de las PyMEs familiares es una problemática que se encuentra presente en las decisiones que deben tomar continuamente las empresas de Córdoba, y si a su vez, las crisis generan que se requiera de mayor ayuda económica desde el sector público y privado para solventar esta situación. A su vez, en el desarrollo de esta problemática también se buscará indagar respecto de la posibilidad de que las PyMEs familiares de Córdoba incursionen en diferentes alternativas de financiación como el crowdfunding y la participación en plataformas Fintech, para acceder a fondos, teniendo en cuenta cuál es el impacto de este limitante en términos contables. En función de la problemática planteada se proponen los siguientes objetivos.

Objetivo General

Analizar la influencia del financiamiento como limitante al crecimiento de PyMEs familiares en Córdoba, para dimensionar la influencia del mismo en situaciones de crisis con la posibilidad de ampliar el acceso en plataformas tecnológicas.

Objetivos Específicos

- Identificar las necesidades de financiamiento de las PyMEs familiares de Córdoba a lo largo de su funcionamiento, el tipo de financiamiento solicitado y los resultados obtenidos.
- Analizar qué metodología y tratamiento tiene la financiación en las necesidades de la empresa y su ejecución en las PyMEs familiares de Córdoba.
- Reconocer el impacto del financiamiento en el crecimiento, tanto en situaciones de crisis como en situaciones normales, para determinar el rol de los agentes públicos y privados en el circuito financiero
- Indagar sobre el conocimiento de otras fuentes de financiamiento no tradicionales que se encuentran disponibles en el mercado, como el Mercado de Capitales y Crowdfundig, para reconocer la probabilidad de incursionar en ellas.

Métodos

En la presente sección se pone de manifiesto la metodología utilizada para la recolección, el procesamiento de la información recolectada, tanto de fuentes primarias como de fuentes secundarias, participantes, instrumentos de recolección de datos y el proceso de análisis de datos.

Diseño

En el presente trabajo de investigación en la modalidad de Manuscrito Científico aplicada al estudio de las fuentes de financiamiento para PyMEs familiares en contexto de crisis, ha sido del tipo descriptiva. El enfoque se realizó sobre una visión mixta de los instrumentos disponibles para el investigador, es decir utilizando tanto fuentes primarias como secundarias. Se utilizó como material de referencia, el análisis bibliográfico y documental, de diferentes autores, organismos y entidades públicas y privadas, que han investigado sobre el tema en cuestión, a la vez de que se utilizó información primaria respecto de las decisiones de financiación en las PyMEs familiares de la Provincia de Córdoba.

El diseño de la investigación fue de tipo experimental, ya que se tomó una muestra de empresas y se seleccionó el tema del financiamiento como el limitante para el crecimiento y una situación de stress en la crisis económica. El tipo de diseño que se utilizó para la investigación fue transversal, en tanto se recopilan datos de los últimos dos años, 2018 y 2019 y la relación de la financiación de las empresas en el ámbito público y privado.

El análisis que se realizó ha sido cuantitativo ya se tomó en base a una entrevista en profundidad guiada con preguntas sobre el tratamiento de la temática en las empresas. Si bien el análisis resultó cuantitativo es necesario mencionar que también se utilizaron valores cuantitativos relacionados a la facturación de las organizaciones para su clasificación y también porcentajes de financiación respecto del capital, como variables explicativas de la dimensión de la temática.

Participantes

La población que se utilizó en la investigación fue el conjunto de empresas familiares de la Provincia de Córdoba que se encuentra registradas en la Secretaría PyME del Ministerio de Industria de la Provincia de Córdoba. La muestra elegida sobre esta

población fue de siete participantes. El muestreo utilizado fue no probabilístico o dirigido, seleccionando los elementos muestrales o participantes de manera no aleatoria, sino por conveniencia respecto de la posibilidad de obtener información de las mismas. La muestra se basó en 7 empresas, con el consentimiento informado por escrito que se encuentra remitido en el Anexo I de la presente investigación.

Instrumentos

La instrumentación utilizada ha sido la recopilación y sistematización de información secundaria de las distintas fuentes oficiales disponibles sobre las fuentes de financiamiento disponible, su evolución en el tiempo, el acceso de las PyMEs y sobre estadísticas respecto de este conjunto de empresas en el país. En cuanto a la instrumentación de la información que se desea obtener para el caso de las empresas en cuestión se utilizó una entrevista en profundidad no estructuradas, realizada de manera virtual.

Análisis de datos

El análisis de datos se basó a partir de la tabulación mediante la identificación de los diferentes componentes a tener en cuenta en la financiación de las PyMEs; instrumentos, fuente interna o externa, condiciones, resultados obtenidos de adhesión, entre otros. El análisis para el caso de las empresas en cuestión se realizó en base a la tabulación de las mismas por tipo de pregunta con una síntesis de los resultados obtenidos de la entrevista presencial. En la siguiente Tabla se presenta un resumen de la tipología de análisis de datos y de la información expuesta anteriormente.

Tabla 1: Ficha metodológica

Tipo de estudio	Descriptiva
Metodología	Cualitativa
Técnica	Entrevistas en profundidad (Ver anexo II).
Instrumento	Recolección de datos.
Población	7 empresas familiares de la Provincia de Córdoba
Criterio Muestral	No Probabilístico Intencional
Muestra	7 empresas.

Fuente: elaboración propia

Resultados

El estudio se realiza sobre 7 empresas familiares de diferentes sectores, tomadas como muestra. Las mismas fueron caracterizadas según su antigüedad y de la actividad que desempeña el entrevistado, como así también el rubro al cual pertenece la organización.

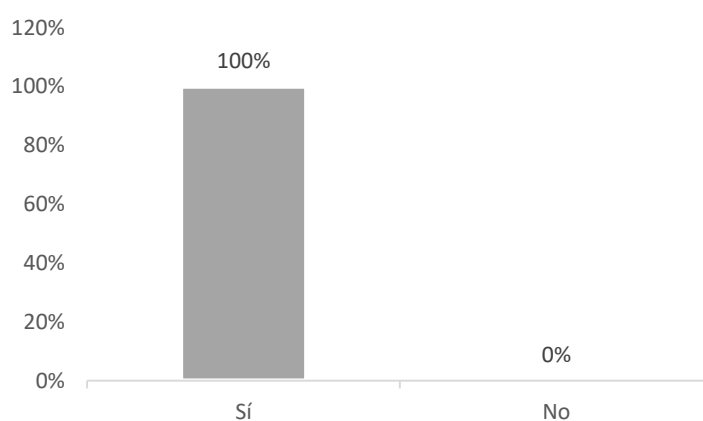
Tabla 2: Caracterización de la muestra

Empresas	Año de constitución	Antigüedad	Cargo del entrevistado	Actividad Productiva
A	2007	13	Apoderado	Venta de productos de ferretería
B	2009	11	Director médico	Servicios de consulta médica
C	2003	17	Directora Educativa	Prestación de servicios de educación
D	2012	8	Director médico	Servicios relacionados con la salud humana
E	2005	15	Gerente General	Servicios relacionados con la salud humana
F	2015	5	Presidente	Servicios de transporte de carga
G	1993	27	Presidente y administrador	Servicios de Equipamiento médico

Fuente: Elaboración propia

Una vez presentada la información referida a la muestra se obtuvieron los siguientes resultados de las preguntas realizadas en la entrevista.

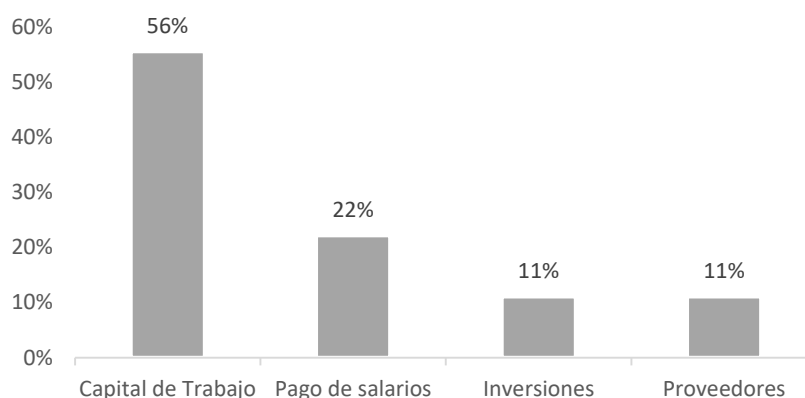
Gráfico 1: Necesidades de Financiamiento durante 2018-2019



Fuente: Elaboración propia

En relación a los motivos que se encontraron detrás de la necesidad de financiamiento del total de la muestra se obtuvieron que los participantes demostraron más de un motivo para el mismo por lo que se presenta aquí la información.

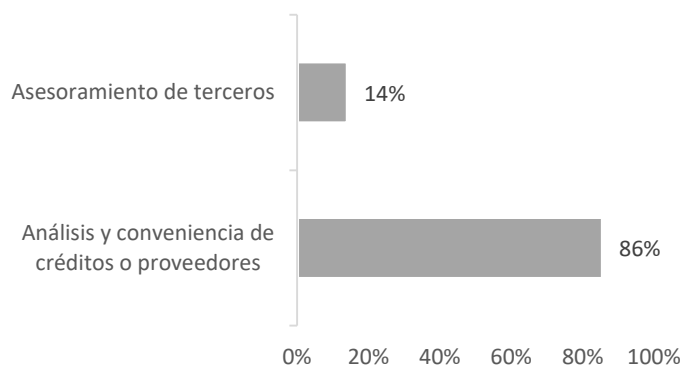
Gráfico 2: Motivos del Financiamiento durante 2018-2019



Fuente: Elaboración propia

Al momento de emprender la decisión sobre la financiación las respuestas de los entrevistados permitió tabular a las misma en función de dos metodologías, asesoramiento de terceros y un análisis interno de las alternativas disponibles en el mercado.

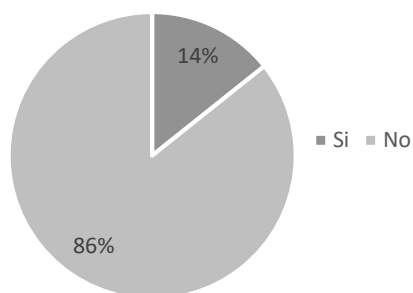
Gráfico 3: Metodologías para la decisión de financiamiento



Fuente: Elaboración propia

En función de la necesidad de financiamiento del total de la muestra se indagó respecto de si las decisiones sobre esta acción se consultan o no en la familia, por ser una empresa en la que se involucra la fuente laboral de diversos miembros de la familia.

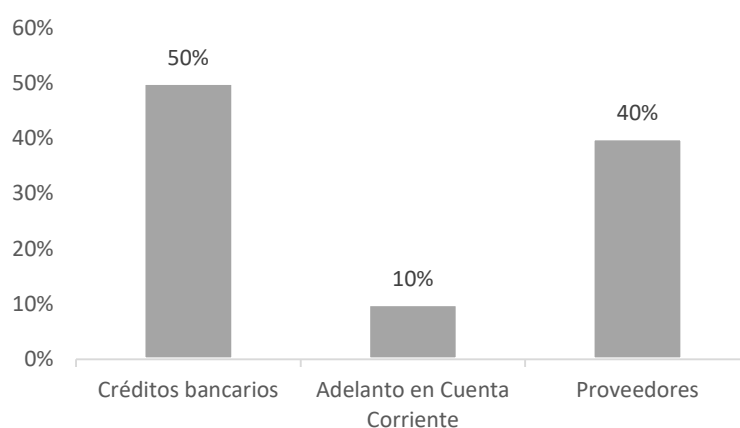
Gráfico 4: Las decisiones de financiamiento se comparten con la familia



Fuente: Elaboración propia

En relación a los instrumentos para alcanzar las necesidades de financiamiento que se encontraron entre los participantes demostraron más de una alternativa como integrante del mix de alternativas, por lo que se presenta aquí la información

Gráfico 5: Instrumentos utilizados para la financiación entre 2018-2019



Fuente: Elaboración propia

En relación al porcentaje de la facturación que cada empresa debió pedir de financiación se tiene la siguiente tabla resumen.

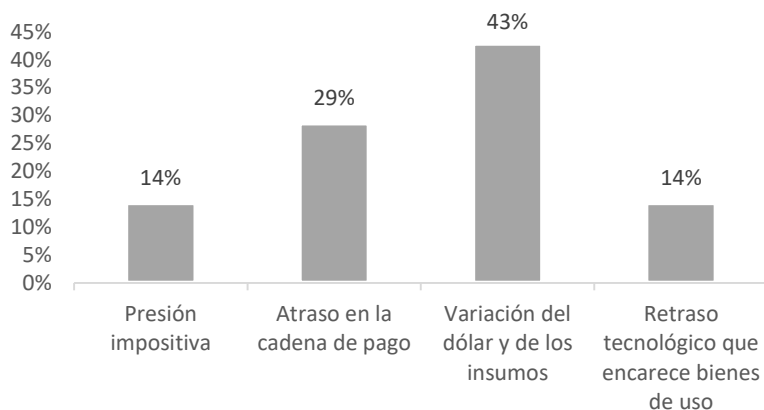
Tabla 3: Porcentajes de la facturación con financiación

Empresas	Facturación Financiada
A	3%
B	30%
C	25%
D	37%
E	15%
F	20%
G	10%

Fuente: Elaboración propia

Al momento de indagar sobre cómo afecta la crisis económica al financiamiento de las organizaciones, los entrevistados mencionaron nuevamente, más de un motivo por lo cual se presenta la información a continuación.

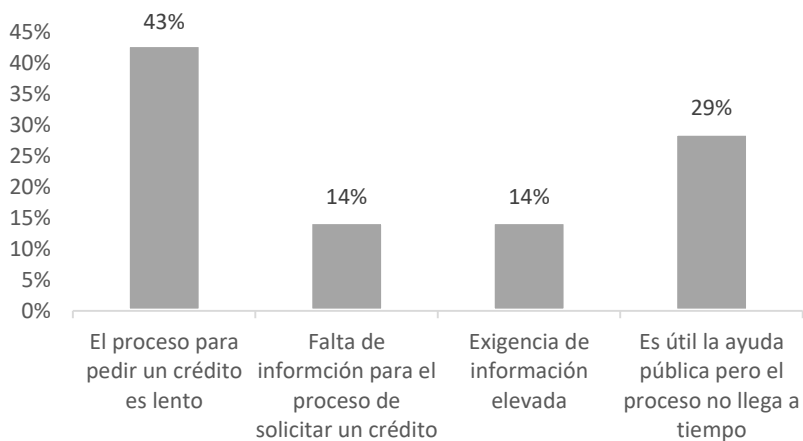
Gráfico 6: Factores de la crisis que afectan a la financiación entre 2018-2019



Fuente: Elaboración propia

Al momento de indagar respecto de la ayuda del sector público y de la opinión respecto del proceso para llegar al acceso al crédito se obtuvieron las siguientes respuestas.

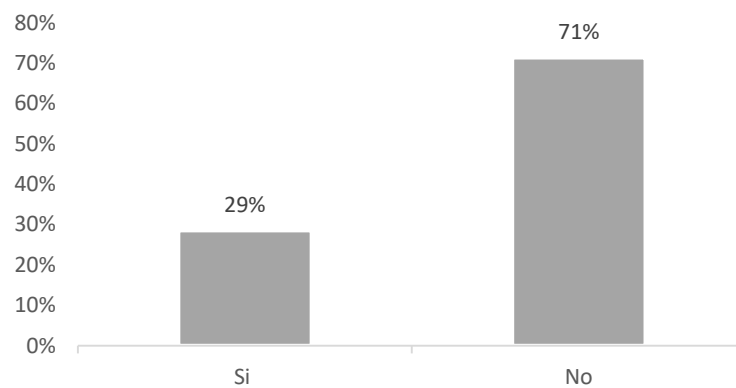
Gráfico 7: Complejidad del sistema de crédito



Fuente: Elaboración propia

En cuanto a la posibilidad de que la financiación sea o no una característica decisiva para la supervivencia de la organización se reconocen los siguientes resultados.

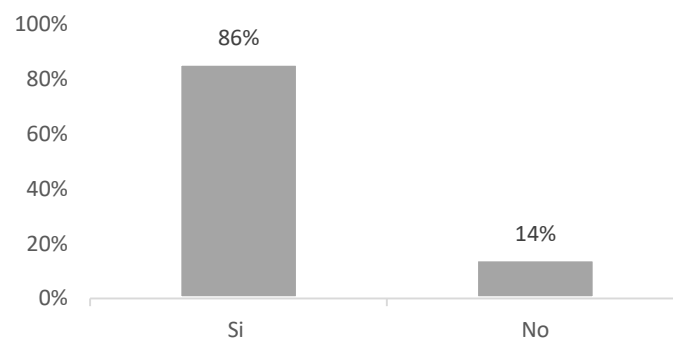
Gráfico 8: Dependencia del financiamiento para la supervivencia de la organización



Fuente: Elaboración propia

Por último, se indagó teniendo en cuenta el uso de las fuentes de financiamiento modernas si existía dentro de la organización, ya sea por los entrevistados o sus asesores diferentes alternativas de financiación en el mercado de capitales, el uso de la metodologías de crowdfunding y la posibilidad de asociarse con empresas Fintech.

Gráfico 9: Conocimiento de alternativas de financiación; mercado de capitales, crowdfunding y empresas Fintech



Fuente: Elaboración propia

Discusión

El desarrollo de la presente investigación tiene la intención de analizar la influencia del financiamiento en el crecimiento de las PyMEs familiares de la Provincia de Córdoba. El análisis se realizó ante la necesidad de reconocer la posibilidad de que las empresas observarán diferentes alternativas más allá de las tradicionales, que se conocen en el mercado. El cumplimiento a este objetivo general se alcanza mediante la presentación de los resultados que se obtienen de la sección anterior, gracias a la realización de entrevistas a diferentes referentes de organizaciones familiares. La cantidad total de empresas que forman parte de la investigación alcanza un total de 7 y a través de la misma se observan las diferentes dimensiones referidas al financiamiento.

El desarrollo de las fuentes de financiamiento y las necesidades de las PyMEs, es una temática que siempre se mantuvo en discusión, ya que en Argentina ha sido siempre un problema que acucia a las empresas. La temática ha sido la más utilizada por los diferentes gobiernos como parte de sus campañas políticas pero sin poder establecer mejoras.

El financiamiento es una de las problemáticas que en diferentes investigaciones realizadas por el Club Argentino de Negocios Familiares (2020) ha ocupado uno de los primeros puestos como limitantes al crecimiento. En esta misma línea de análisis es que se observa, en base a los resultados expuestos que la totalidad de las empresas presentan a este problema como uno de los principales ya que, al momento de consultarles sobre si debieron acceder a fondos la respuesta fue afirmativa. En cuanto a la caracterización de la muestra sobre la cual se realiza la presente investigación, la misma presenta una dinámica de disponer diversas actividades productivas, con representantes de empresas del rubro de la ferretería, servicios de educación y equipamiento médico, hasta transporte de carga.

Otra característica sobresaliente de la empresa se encuentra en la antigüedad de las mismas en cada uno de los mercados. Esta dimensión permite observar que existen diversos momentos en los que las organizaciones han debido solicitar fondos para el funcionamiento de su organización.

En la búsqueda de identificar las necesidades de financiamiento de las PyMEs familiares de Córdoba a lo largo de su funcionamiento y el tipo de financiamiento

solicitado, se observa que el capital de trabajo ha generado la principal necesidad de fondos. Este hallazgo se condice con lo expuesto por Nuguer y Powell (2020) donde el capital de trabajo y los bienes de capital ha liderado las necesidades de financiamiento. El hecho de que las organizaciones hayan tenido que acudir por estos motivos, no resulta ajeno a la necesidad que ha presentado las empresas del país con respecto a la situación económica.

Las sucesivas crisis que vivenció la economía argentina han tenido su principal impacto en las organizaciones de este tipo considerando que más del 90% de las empresas del país tienen este tipo de configuración, y las políticas del Estado en materia de financiación siempre han resulta reactivas a las necesidades del mercado, no anticipando soluciones previas a que ocurran acontecimiento desfavorables. Este tipo de situaciones se vivencian con más profundidad en el contexto actual de la pandemia provocada por el coronavirus ya que las decisiones de la economía en una primera instancia quedaron relegadas a las decisiones sanitarias con fuertes impactos en las economías de las pequeñas y medianas empresas, que debieron, aquellas que tenían una previsión financiera previa acudir a lo mismo o hasta llegar a cerrar.

En este sentido las variables reales que afectan a las PyMEs en momentos de crisis son diversos. Al momento de considerar cuáles fueron los factores de la crisis que más consideran afectan a la financiación, fue la variación del tipo de cambio y de los insumos lo que lleva a que las empresas se encuentren en desventaja respecto del financiamiento.

En particular es posible mencionar que las organizaciones vivencian constantemente que las decisiones políticas y del mercado han afectado a las empresas con poca capacidad de reacción. El tipo de cambio es una variable real en la economía argentina que determina el ritmo de los precios y su traslado de manera constante, afectando a empresas de todos los rubros, pero particularmente a las empresas del rubro de ferretería y de prestación de servicios médicos o insumos de este tipo.

El hecho de que el dólar presente diversas restricciones para su acceso y que mucho de los productos comercializados de estas empresas se encuentren nominados en esta moneda genera que los esfuerzos para mantener el precio o bien no aumentar en una medida que afecte considerablemente negativa a las cantidad ha implicado que deban las organizaciones requerir ayuda del entorno externo para hacer frente a sus obligaciones.

Los resultados obtenidos conciben con la visión planteada por el Observatorio PyMEs de Argentina, que estableció que el acceso al crédito no sólo se encuentra como un obstáculo desde el lado de la oferta, con las instituciones financieras con menos disponibilidad de fondos sino también por parte de la oferta, con empresas cada vez más necesitadas de un instrumentos para su funcionamiento.

En vistas de las necesidades de financiamiento otra variable que se destaca como un motivo sobresaliente entre las PyMEs familiares de la Provincia de Córdoba es el pago de salarios. En gran medida, el hecho de que los salarios acucien a los empresarios no es solo motivo de hallazgos relevantes en esta investigación, sino más bien una variable que se encuentra en juego constantemente en la económica argentina que se encuentra direccionada cada vez con mayores niveles de informalidad por la presión impositiva en las cargas sociales y en términos generales para la actividad. Esta situación justifica el hecho de que, el tercer factor detectado como negativo de las crisis sea justamente la presión impositiva.

En particular en la visión de las PyMEs familiares el financiamiento asume una índole diferente, dado que interviene en la toma de decisión de qué fuente utilizar, una disyuntiva entre las necesidades de la empresa y las necesidades de la familia. El hecho de que se mezclen en las decisiones las dos alternativas lleva a que exista una creencia, entre los autores de que las empresas familiares no acuden a fuentes de financiamiento externas, sino más bien internas, como el aporte de capital de los dueños, o el uso de proveedores.

En la intención de determinar cuál fue la metodología y tratamiento de la financiación, una temática de importancia en las empresas familiares, se observa que los resultados arrojan que, el 86% de las empresas no comparten las decisiones con la familia y tan solo el 14% sí lo hacen. Esta situación se encuentra en un punto de disonancia con la visión planteada por Zelayeta Ortiz (2018) quien afirma que las empresas de este tipo tienen una política de financiación que primero hace acudir al financiamiento interno, poniendo en común la necesidad con la familia, ya que consideran que los fracasos por la necesidad de fondos afectan a la familia. Sin embargo, la investigación arroja, que al momento de compartir esta necesidad no se pone en discusión con la familia.

Entre los porcentajes que se debieron financiar para las empresas de la muestra se observa, dispersión en dichos valores para las empresas. En particular existen necesidad de financiamiento del 3% en la empresa que menos necesidades presentó, pero en contrapartida se encuentran empresas que debieron financiar hasta el 37% de su facturación. Si bien en la investigación no se alcanza a dilucidar la motivación de esta situación es posible afirmar que pueden existir multiplicidad de causas, en primer lugar la facturación de base de cada una de las empresas, el sector al que pertenecen, los requisitos que cada uno cumple de la realidad.

Otro resultados que se encuentra en la misma línea de análisis y que reviste especial importancia es el relacionado con la metodología para acceder al crédito. En función de que la falta de separación de la familia y la empresa hace, según Zelayeta Ortiz (2018) que las empresas tengan una aversión a las inversiones financieras con riesgo y que presentan una cartera de inversiones poco diversificados, se encuentra respaldada en la investigación por el hecho de que la organización en la metodología seleccionada en el 86% de los casos toma como convenientes a los créditos y proveedores no ampliando las oportunidades de financiación.

En particular, una de las fuentes de financiamiento que más crecimiento ha tenido en los últimos años, a nivel mundial, según Ehrentraud, García Ocampo y Quevedo Vega (2020) han sido las Fintech y la financiación del tipo plataforma de crowdfunding, visiones que no resultaron respuestas de la presente investigación. El hecho de que no se utilicen estas fuentes, no sólo puede deberse a la característica de ser una PyME familiar, sino también al hecho de que las organizaciones de este tipo tan solo en el 14% de los casos acuden a asesoramiento de terceros para elegir la mejor fuente de financiamiento, y en este asesoramiento no se asegura el asesorado que se le presenten todas estas nuevas alternativas. Esta visión se encuentra en estrecha relación a la observada por Noguera (2017) quien afirmó que existe orgullo en las empresas familiares que lleva a que no permitan el asesoramiento de especialistas de ninguna índole, rescatando que especialmente en el ámbito financiero la misma se repite.

En función de este descubrimiento es que se encuentra una limitación a la presente investigación, se analiza el problema del financiamiento de las PyMEs desde la mirada interna de cómo abordan la temática los integrantes de la empresa, pero no se dispone la visión de contraparte, es decir de un asesor financiero. La razón de encontrar esta

limitación se observa en el hecho de que al momento de solicitar el asesoramiento si el profesional de Ciencias Económicas no otorga todas las alternativas disponibles, la diversificación de la cartera de financiación no es producto de la decisión de la empresa, sino de quien asesora. Esta situación, permite establecer nuevas líneas de investigación, ya que debiera de ser posible medir no sólo cómo la organización toma de decisiones sino también como el entorno se encuentra ávido de conocimiento de estas alternativas.

En una visión pormenorizada de los distintos instrumentos que se utilizan para la financiación de las PyMEs se tiene que el 50% de las empresas que participan del estudio arrojan que la fuente de financiamiento más utilizada es el crédito bancario. En este punto se requiere una conclusión respecto de la creencia desde diversos autores que existía una no coincidencia entre la demanda y la oferta de las instituciones financieras respecto del crédito. Sin embargo, fue la fuente de financiamiento más utilizada.

En segundo lugar, y en concordancia con la visión planteada por Zelayeta Ortiz (2018) se tiene que la segunda fuente de financiamiento más utilizada es a la financiación con proveedores. El hecho de esta selección se encuentra en que las empresas familiares, como se menciona a lo largo de la presente investigación presentan una predilección de los instrumentos interno respecto de los externos. En este sentido, reviste importancia dar cuenta que no se observó un hito que se esperaba ocurriera en la investigación, el uso de los recursos propios para la financiación.

Las PyMEs familiares en el contexto actual tienen la particularidad de ser empresas que pueden utilizar los recursos propios por el hecho de que percibe los dueños de las empresas, que este tipo de necesidades son resultado del fracaso de la gestión de la familia e intentan solucionar el problema con un aporte. Sin embargo esta creencia no se corrobora en los resultados obtenidos.

A su vez, otra conclusión que se puede observar como sobresaliente en la investigación referida a los instrumentos utilizados es la falta de los instrumentos provistos por la Comisión Nacional de Valores. Según Ehrentraud, García Ocampo y Quevedo Vega (2020) los instrumentos utilizados para la financiación de las PyMEs aumentaron en el uso de los cheques de pago diferidos, el uso de las facturas electrónicas de crédito y las obligaciones negociables. Sin embargo, en la presente investigación se observa que las empresas no han utilizado este tipo de instrumentos, siendo que el

producto más utilizado ha sido los adelantos en cuenta corriente, un instrumento que no requiere mayor complejidad en su aplicación que la disposición de una cuenta corriente para la realización de la operatoria.

El hecho de abordar instrumentos simples o bien conocidos para las PyMEs familiares de la Provincia de Córdoba se encuentra estrechamente relacionado con los obstáculos que vislumbra los agentes para acceder al mercado financiero. El principal de ellos se encuentra en la temporalidad entre el otorgamiento del crédito y la necesidad de la empresa.

En general la empresa tiene un nivel de apremio superior a los tiempos en que se otorgan los créditos, razón por la cual muchas veces los empresarios deciden acceder a las alternativas conocidas y ya utilizada para evitar descalces financiero entre la necesidad y que dispongan del dinero. Otra motivación es la falta de ayuda en el proceso de solicitud, que según la Fundación Observatorio PyME (2019) es una de las principales solicitudes del sector. Lo cual se complementa con el hecho de que la informalidad observada por Ehrentraud, García Ocampo y Quevedo Vega (2020) se hace presente en este momento donde la oferta supone exigencias superiores a las oportunidades de la demanda.

Este último punto permite encontrar una nueva línea de investigación para próximos abordajes, en el que se analicen los diferentes motivos por los que no se utilizan estas fuentes de financiamiento en la actualidad por las PyMEs. En dicha investigación, abocada para las PyMEs familiares permitirá dilucidar si la falencia en el uso de los mismos se debe a una falta de confianza de los empresarios, a los requisitos exigentes que disponen estos tipos de instrumentos o bien por la falta de conocimiento.

Por último, en cuanto al objetivo de reconocer el impacto del financiamiento en el crecimiento, tanto en situaciones de crisis como en situaciones normales, para determinar el rol de los agentes públicos y privados en el circuito financiero, la investigación arrojó, como ya se menciona anteriormente que la variación del dólar es la principal causa, siguiente por el atraso de la cadena de pago de los proveedores. Esta última acción mencionada tiene principal atención a denotar que si bien la investigación alcanzó a una muestra de tan solo 7 empresa, es posible plantear la hipótesis de que la necesidad se encuentra también desde empresas que forma parte de la cadena de valor de la producción e las diferentes empresas.

En relación al cumplimiento del objetivo específico de indagar sobre el conocimiento de otras fuentes de financiamiento no tradicionales que se encuentran disponibles en el mercado, como el Mercado de Capitales y Crowdfundig, para reconocer la probabilidad de incursionar en ellas se observa que las organizaciones reconocen la existencia pero su aplicación no se lleva a cabo. Del total de empresas entrevistadas el 86% afirma conocer estas metodologías pero al momento de analizar las fuentes de financiamiento utilizadas de manera tradicional, no se encuentra presente el uso de plataformas de empresas Fintech y de microcréditos como solicitud de préstamos.

La razón de porque no se utilizan estos tipos de alternativas se puede encontrar en la visión de que, según Ehrentraud, García Ocampo y Quevedo Vega (2020) plantean que las empresas que quieren acceder a este tipo de financiamiento deben presentar documentación que quizás las empresas argentinas aún no tienen la cultura de disponer. Sin embargo, el hecho de que el tercer motivo de la financiación de las PyMEs sean las inversiones y que este tipo de situaciones puedan ser abordadas con innovación lleva a que en futuras investigaciones se encuentra con mayor frecuencia el uso de esta metodología.

En una intención de proyectar la dependencia entre la fuente de financiamiento y la supervivencia de las empresas en el mercado, se observa que si bien la necesidad de fondos muestra un desafío en su caracterización a la vez de que resulta complejo en las razones que subyacen a la utilización de cada una de las alternativas, es posible afirmar que el 71% de las empresas entrevistadas afirma que si bien es una necesidad que suelen explicitar de manera concreta, no requieren de esta fuente para la supervivencia.

En parte este resultado si bien no se observa en otras investigaciones genera un aporte sustancial al abordaje de la temática porque denota que si bien el financiamiento es uno de los obstáculos al crecimiento el mismo suele ser solucionado por las empresas para seguir en funcionamiento. Lo que no se logra vislumbrar con los resultados anteriores, es si el hecho de no recibir financiamiento generó que debieran acceder a situaciones que no resultaron beneficiosas para la empresa. El razonamiento sería, si bien las empresas pudieron sortear la problemática, no tuvieron quizás una variedad de alternativas para que la selección resultara conveniente en términos

Una vez presentadas las principales conclusiones sobre las líneas de investigación se observa que es posible dar cuenta de que la misma presenta fortalezas y debilidades propias del abordaje de una temática compleja. En primer lugar es necesario mencionar que la fortaleza de la investigación se encuentra en que por medio de la misma se hallan concordancia en conclusiones con la visión de otras investigaciones, como así también hallazgos complementarios.

Una de las principales ventajas y aspectos positivos que tiene la presente investigación se encuentra en la conformación de su muestra, dado que la diversidad permite realizar una extrapolación de la situación de las empresas seleccionadas a la población. El hecho de que la muestra resulte representativa en relación a la composición de los diferentes sectores hace que la investigación revista mayor relevancia pues permite alcanzar una visión holística de la situación que enfrenta las PyMEs de Argentinas.

Una desventaja que se ha observado en el desarrollo de la presente investigación es el momento en que se ha realizado la misma, es decir el hecho de que la misma reviste un carácter de corte transversal. En primer lugar, la investigación se realizó en un momento determinado del tiempo, que en particular se encuentra signado, por la pandemia, como se mencionó anteriormente, sesgando la investigación.

El sesgo se encuentra en que la situación que rodea a los entrevistados es de estrés financiero y de mermas considerables en su facturación debido al freno de muchas de las actividades de los principales sectores, razón por la cual quizás algunos de los resultados de la investigación se encuentren influenciados por el contexto. La mirada crítica en concordancia con la visión planteada por el Banco Mundial (2019) de que los empresarios enfrentan uno de los shocks macroeconómicos negativos más grandes de la última década llevan a que la solvencia del sistema se encuentre endeble y que las PyMEs no sean la excepción.

Sin embargo, se plantea la oportunidad a partir de la falencia de realizar la presente investigación de manera más frecuente para analizar si existen diferentes resultados cuando a los entrevistados se los extrae de una situación de estrés particular y sin precedentes como la actual. La investigación se recomienda que tenga una asidua medición de las mismas variables, e incluso que se pueda ampliar el tamaño de la muestra.

En cuanto a posibles recomendaciones futuras en el abordaje de la temática se propone a parte de requerir la mirada tanto desde las empresas como de asesores económicos la integración de la visión del Estado. A lo largo del trabajo se analiza la afección de las decisiones políticas en las empresas familiares, PyMEs de Argentina, pero no se indaga respecto de si las políticas fueron positivas o no.

El hecho de que no se contrastará esta situación daría una visión más acabada a la investigación. En síntesis se recomienda que el análisis de esta temática para las empresas familiares debe analizarse en la visión de que existen tres agentes relevantes y que presentan relaciones e interrelaciones básicas que deben de analizar la falta de confluencia. La distinción de los motivos de esta disyuntiva desde las tres perspectivas permitirá que sea posible distinguir cuáles son los caminos de acción que resultan necesarios para solucionar una problemática que no será posible de manera veloz, son que implica cambios sustanciales y con tiempo para su aplicación

Bibliografía

- Accenture (2019). *Informe ecosistema fintech argentino*. Cámara Argentina de Fintech.
- Aguilar, V G y Briozzo, A. (2020). *Empresas familiares: estructura de capital y riqueza socioemocional Investigación Administrativa*, vol. 49, núm. 125. Instituto Politécnico Nacional, México
- Banco Mundial. (2019). *Doing Business 2019: Training for Reform*. 16ta. edición. Washington, D.C.: Banco Mundial.
- Banco Nación. (2020). *Datos del Sector PyMEs*. Prensa. Publicado el 10/01/2020. Consultado el 09/09/2020. Extraído del URL: <https://economista.com.ar/wp-content/uploads/2020/02/Informe-Sector-PyME.pdf>
- BID. (2017). *Support to SMEs and Financial Access*. Documento marco del Sector de Supervisión. División de Conectividad, Mercados y Finanzas. Washington, DC: BID. Disponible en <http://www.iadb.org/document.cfm?id=EZSHARE-86906037>
- Club Argentina de Negocios Familiares. (2020). La empresa familiar y las crisis. *Revista PyMEs*. Publicado el 09/04/2020. Consultado el 15/09/2020. Extraído del URL: <http://blog.canf.com.ar/la-empresa-familiar-y-las-crisis/>
- Ehrentraud, J; García Ocampo, D y Quevedo Vega, C. (2020). *Regulating Fintech financing: digital Banks and Fintech platforms*. FSI Insights on policy implementation. August 2020. Bank for International Settlements.
- Fundación Observatorio PyMEs. (2019). *Informe Especial: Financiamiento, desempeño PyME y desarrollo productivo*. Publicado en junio 2019. Disponible: <https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2019/06/IE-Junio-2019-Financiamiento-desempe%C3%B1o-PyME-y-desarrollo-productivo.pdf>
- Goldstein, Evelin. (Agosto 2011). *Políticas de financiamiento a PyMEs en Latinoamérica. El caso de Argentina*. Asociación de Economía para el desarrollo de la Argentina (AEDA)
- Herrera, D. (2020) *Instrumentos de financiamiento para las micro, pequeñas y medianas empresas en América Latina y el Caribe durante el Covid-19*. Publicación Banco Mundial. Mayo 2020. Disponible: <https://cutt.ly/9fAaljb>
- IMMV. (2017). *La financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de capitales en Iberoamérica*. Fundación Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores.
- Iturralde, M y Pellarolo, L. (2018). *Estudio sobre las empresas familiares y la necesidad de incorporar y retener a las generaciones sucesoras del negocio*. Trabajo de

- Investigación Final. Licenciatura en Administración. Universidad Argentina de la Empresa.
- Molina Parra, Paula Andrea; Botero, Sergio; Montoya Monsalve, Juan Nicolás. (2016). Empresas de familia: conceptos y modelos para su análisis. *Revista Pensamiento & Gestión*. Núm. 41, pp. 116-149. Universidad del Norte. Barranquilla, Colombia.
- Molina, A, Buffone, F y Molinari, V. (2020). Situación de las PyMEs argentinas frente a las tendencias en las TICS. *Revista RADI*. Facultad Regional de Bahía Blanca. Universidad Tecnológica Nacional. Volumen 21, pp. 121-131.
- Noguera, M. (2017). *En busca del éxito empresarial, la armonía familiar y la trascendencia generacional*. Tesis de Máster UTDT. Buenos Aires, Argentina.
- Nuguer, V. y Powell. A. (2020). *Policies to Fight the Pandemic. 2020 Latin American and Caribbean Macro Report*. Washington, D.C.: BID. Disponible en <https://flagships.iadb.org/en/MacroReport2020/Policies-to-Fight-the-Pandemic>
- Pesce, G., Esandi, J. I., Briozzo, A. E., Vigier, H. P. (2015). Decisiones de financiamiento en pymes particularidades derivadas del entrelazamiento empresa-propietario. Rege. En RIDCA
- Rojas, J. (2015). *Financiamiento público y privado para el sector PyME en la Argentina*. Tesis de Posgrado. Escuela de Estudios de Posgrado. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad de Buenos Aires.
- Zelayeta Ortiz, A. (2018). *Alternativas de financiamiento y elecciones de la empresa familiar*. Trabajo Final de Graduación para la Licenciatura en Administración. Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires.

Anexos

Anexo I: Consentimiento para empresas Familiares

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de la naturaleza de la misma, así como de 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 vía correo electrónico o vía celular. Esto tomará aproximadamente _____ minutos de su tiempo. La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. 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 éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a _____.

Nombre del Participante

Firma del Participante

Fecha

Anexo II: Guía de Pautas para entrevistas en profundidad

1) Identificación de la empresa

- a) Nombre o razón social de la empresa
- b) Fecha de Constitución
- c) Nombre del Propietario Fundador
- d) Cargo que ocupa

2) ¿En los años 2018-2019, la empresa necesitó financiación para llevar a cabo sus actividades? ¿Cuál fue el motivo de esa necesidad?

3) Al momento de necesitas financiación, ¿cuál es la metodología que lleva a cabo? Existe algún criterio pre-establecido sobre una fuente de financiamiento que la empresa no decida utilizar.

4) ¿La decisión de financiación se toma dentro de la empresa con puesta en común con la familia?

5) ¿Qué tipos de políticas de financiación utilizó en los últimos dos años 2018-2019? ¿Podría estimar qué porcentaje de la facturación debió solicitar de financiación?

6) ¿Reconoce que las necesidades de financiamiento aumenta a medida que el país entre en crisis, teniendo como síntomas inflación, aumento de costos laborales, aumento de impuestos entre otros?

7) ¿Considera que el aporte público y privado de financiamiento es útil? ¿Reconoce que existe informalidad que le impide llegar al crédito? ¿Considera que la falta de información sobre los requisitos es un impedimento para acceder al crédito?

8) En algún momento de la historia de la empresa, ¿debió sopesar que sin un crédito la organización podría haber cerrado?

9) ¿Conoce otras alternativas de financiamiento que no sean créditos bancarios o del Estado? ¿El Mercado de Capitales? ¿Las plataformas de crowdfunding y las empresas Fintech?

Anexo III: Respuestas de entrevistas

ALUBE S.R.L:

1) Identificación de la empresa

- a) Nombre o razón social de la empresa: ALUBE S.R.L (POLO-POSITIVO)
- b) Fecha de Constitución 30/04/2007
- c) Nombre del Propietario Fundador: Julio Cipolat

d) Cargo que ocupa Apoderado

2) ¿En los años 2018-2019, la empresa necesitó financiación para llevar a cabo sus actividades? ¿Cuál fue el motivo de esa necesidad?

Respuesta: Si necesito; para la financiación de compra de capital de trabajo.

3) Al momento de necesitas financiación, ¿cuál es la metodología que lleva a cabo? Existe algún criterio pre-establecido sobre una fuente de financiamiento que la empresa no decida utilizar.

Respuesta: Se analizan las opciones en el mercado bancarios y de valores y se elige la más óptima para la finalidad buscada

4) ¿La decisión de financiación se toma dentro de la empresa con puesta en común con la familia?

Respuesta: No, dentro de la empresa.

5) ¿Qué tipos de políticas de financiación utilizó en los últimos dos años 2018-2019? ¿Podría estimar qué porcentaje de la facturación debió solicitar de financiación?

Respuesta: Préstamos bancarios, que ronda aproximadamente un 3% financiación.

6) ¿Reconoce que las necesidades de financiamiento aumenta a medida que el país entre en crisis, teniendo como síntomas inflación, aumento de costos laborales, aumento de impuestos entre otros?

Respuesta: El financiamiento a nivel impositivo aumenta.

7) ¿Considera que el aporte público y privado de financiamiento es útil? ¿Reconoce que existe informalidad que le impide llegar al crédito? ¿Considera que la falta de información sobre los requisitos es un impedimento para acceder al crédito?

Respuesta: La oferta privada y pública requiere un procedimiento complejo atrasando las decisiones de financiación

8) En algún momento de la historia de la empresa, ¿debió sopesar que sin un crédito la organización podría haber cerrado?

Respuesta: No, nunca se dependió del crédito

9) ¿Conoce otras alternativas de financiamiento que no sean créditos bancarios o del Estado? ¿El Mercado de Capitales? ¿Las plataformas de crowdfunding y las empresas Fintech?

Respuesta: Si tienen conocimiento para ver si hay opciones ventajosas de trabajo con las mismas.

INCUMED SRL

1) Identificación de la empresa

- a) Nombre o razón social de la empresa: INCUMED SRL
- b) Fecha de Constitución 16/04/2009
- c) Nombre del Propietario Fundador: Pérez Díaz Néstor
- d) Cargo que ocupa Apoderado y Director médico

2) ¿En los años 2018-2019, la empresa necesitó financiación para llevar a cabo sus actividades? ¿Cuál fue el motivo de esa necesidad?

Respuesta: Si, la necesidad surgió para financiar capital de trabajo y financiación de prestaciones mutuales y obras sociales ya que las mismas tienen un plazo de cobranza de más 90 días y los gastos corrientes no supera los 30 días.

3) Al momento de necesitar financiación, ¿cuál es la metodología que lleva a cabo? Existe algún criterio pre-establecido sobre una fuente de financiamiento que la empresa no decida utilizar.

Respuesta: No, se analizan las opciones principalmente las bancarias que son las que más están al alcance diario.

4) ¿La decisión de financiación se toma dentro de la empresa con puesta en común con la familia?

Respuesta: No dentro de la empresa

5) ¿Qué tipos de políticas de financiación utilizó en los últimos dos años 2018-2019? ¿Podría estimar qué porcentaje de la facturación debió solicitar de financiación?

Respuesta: Utilizamos préstamos bancarios, aproximadamente un 30% de la facturación.

6) ¿Reconoce que las necesidades de financiamiento aumenta a medida que el país entre en crisis, teniendo como síntomas inflación, aumento de costos laborales, aumento de impuestos entre otros?

Respuesta: Si porque al entrar en crisis el país repercute de manera directa en el sistema de salud atrasando aún más la cadena de pagos.

7) ¿Considera que el aporte público y privado de financiamiento es útil? ¿Reconoce que existe informalidad que le impide llegar al crédito? ¿Considera que la falta de información sobre los requisitos es un impedimento para acceder al crédito?

Respuesta: La complejidad del sistema bancario lleva a no poder obtener ágilmente la financiación necesitada.

8) En algún momento de la historia de la empresa, ¿debió sopesar que sin un crédito la organización podría haber cerrado?

Respuesta: No, nunca se vio en peligro nuestra existencia.

9) ¿Conoce otras alternativas de financiamiento que no sean créditos bancarios o del Estado? ¿El Mercado de Capitales? ¿Las plataformas de crowdfunding y las empresas Fintech?

Respuesta: Si conozco a través de nuestros asesores contables.

TARANTO

1) Identificación de la empresa

a) Nombre o razón social de la empresa: PARACHICOS ENTIDAD EDUCATIVA.

b) Fecha de Constitución 08/03/2003

c) Nombre del Propietario Fundador: Ferrer María

d) Cargo que ocupa: Directora educativa

2) ¿En los años 2018-2019, la empresa necesitó financiación para llevar a cabo sus actividades? ¿Cuál fue el motivo de esa necesidad?

Respuesta: Si, para abonar salarios servicios y principalmente en los meses de verano donde no se abona la cuota mensual porque los niños no asisten.

3) Al momento de necesitas financiación, ¿cuál es la metodología que lleva a cabo? Existe algún criterio pre-establecido sobre una fuente de financiamiento que la empresa no decida utilizar.

Respuesta: Siempre es préstamo bancario 100% adelanto cta. cte. bajo el asesoramiento de staff de contadores.

4) ¿La decisión de financiación se toma dentro de la empresa con puesta en común con la familia?

Respuesta: No, la decisión recae en el apoderado junto con sus asesores.

5) ¿Qué tipos de políticas de financiación utilizó en los últimos dos años 2018-2019? ¿Podría estimar qué porcentaje de la facturación debió solicitar de financiación?

Respuesta: Utilizamos préstamos bancarios, aproximadamente en un 25% de facturación de la empresa.

6) ¿Reconoce que las necesidades de financiamiento aumenta a medida que el país entre en crisis, teniendo como síntomas inflación, aumento de costos laborales, aumento de impuestos entre otros?

Respuesta: Si, porque los ingresos de los grupos familiares de ven afectados se retrasa el cobro de las cuotas mensuales y un aumento de la deserción de alumnos por no poder abonar cuota

7) ¿Considera que el aporte público y privado de financiamiento es útil? ¿Reconoce que existe informalidad que le impide llegar al crédito? ¿Considera que la falta de información sobre los requisitos es un impedimento para acceder al crédito?

Respuesta: Nos remitimos principalmente al préstamo bancario donde las exigencia para el acceso a crédito son muy grande y rigurosas convirtiendo en una tara y difícil.

8) En algún momento de la historia de la empresa, ¿debió sopesar que sin un crédito la organización podría haber cerrado?

Respuesta: Si, porque en los meses críticos es necesario acudir a dichas fuentes para abonar sueldos cargas sociales y algunos servicios esenciales.

9) ¿Conoce otras alternativas de financiamiento que no sean créditos bancarios o del Estado? ¿El Mercado de Capitales? ¿Las plataformas de crowdfunding y las empresas Fintech?

Respuesta: Si a través de asesores contables, pero principalmente recurrimos al sector bancario

MEDICINA AMBULATORIA SRL

1) Identificación de la empresa

- a) Nombre o razón social de la empresa: MEDICINA AMULATORIA SRL
- b) Fecha de Constitución 29/11/2012
- c) Nombre del Propietario Fundador: Fontela Alejandro y Enrique Rey
- d) Cargo que ocupa Apoderado y directores medico

2) ¿En los años 2018-2019, la empresa necesitó financiación para llevar a cabo sus actividades? ¿Cuál fue el motivo de esa necesidad?

Respuesta: Si para capital de trabajo.

3) Al momento de necesitas financiación, ¿cuál es la metodología que lleva a cabo? Existe algún criterio pre-establecido sobre una fuente de financiamiento que la empresa no decida utilizar.

Respuesta: Análisis de préstamos bancarios y financiación de proveedores, para financiar la compra de insumos bioquímicos para financiar la prestación del servicio.

4) ¿La decisión de financiación se toma dentro de la empresa con puesta en común con la familia?

Respuesta: No dentro de la empresa.

5) ¿Qué tipos de políticas de financiación utilizó en los últimos dos años 2018-2019? ¿Podría estimar qué porcentaje de la facturación debió solicitar de financiación?

Respuesta: se utilizaron préstamos bancarios y financiación con proveedores, por el 37% de la facturación.

6) ¿Reconoce que las necesidades de financiamiento aumenta a medida que el país entre en crisis, teniendo como síntomas inflación, aumento de costos laborales, aumento de impuestos entre otros?

Respuesta: Si, porque los insumos se ven directamente afectados ante variaciones de los precios dólar afectando directamente a la empresa

7) ¿Considera que el aporte público y privado de financiamiento es útil? ¿Reconoce que existe informalidad que le impide llegar al crédito? ¿Considera que la falta de información sobre los requisitos es un impedimento para acceder al crédito?

Respuesta: Si es útil pero la gran carga de exigencias legales impide muchas veces obtenerlo en el momento oportuno.

8) En algún momento de la historia de la empresa, ¿debió sopesar que sin un crédito la organización podría haber cerrado?

Respuesta: Si, porque la crisis del sistema de salud que retraso y entro en concurso de grande obras sociales.

9) ¿Conoce otras alternativas de financiamiento que no sean créditos bancarios o del Estado? ¿El Mercado de Capitales? ¿Las plataformas de crowdfunding y las empresas Fintech?

Respuesta: Si a través de asesores contables que nos prestan sus servicios notablemente, pero siempre acudimos a préstamos bancarios y proveedores

INTERVENCIONES MÉDICAS

1) Identificación de la empresa

- a) Nombre o razón social de la empresa: INTERVENCIONES MEDICAS
- b) Fecha de Constitución 28/06/2005
- c) Nombre del Propietario Fundador: Rapuzzi Alejandra
- d) Cargo que ocupa: Gerente General

2) ¿En los años 2018-2019, la empresa necesitó financiación para llevar a cabo sus actividades? ¿Cuál fue el motivo de esa necesidad?

Respuesta: Si compra de capital de trabajo e inversiones.

3) Al momento de necesitas financiación, ¿cuál es la metodología que lleva a cabo? Existe algún criterio pre-establecido sobre una fuente de financiamiento que la empresa no decida utilizar.

Respuesta: Análisis mercado bancario y de proveedores de insumos médicos y de equipos médicos, bienes de uso e instalaciones.

4) ¿La decisión de financiación se toma dentro de la empresa con puesta en común con la familia?

Respuesta: Dentro de la empresa, pero no con la familia. 5 socios con distintos.

5) ¿Qué tipos de políticas de financiación utilizó en los últimos dos años 2018-2019? ¿Podría estimar qué porcentaje de la facturación debió solicitar de financiación?

Respuesta: Préstamos bancarios y proveedores tanto en insumos como equipos medios, bienes de uso. La financiación fue de aproximadamente el 15% de la facturación.

6) ¿Reconoce que las necesidades de financiamiento aumenta a medida que el país entre en crisis, teniendo como síntomas inflación, aumento de costos laborales, aumento de impuestos entre otros?

Respuesta: Si porque afecta directamente por la variación del dólar en los insumos y en la cadena de pago del sistema de salud

7) ¿Considera que el aporte público y privado de financiamiento es útil? ¿Reconoce que existe informalidad que le impide llegar al crédito? ¿Considera que la falta de información sobre los requisitos es un impedimento para acceder al crédito?

Respuesta: Si es útil. Pero en gran medida los bancos en argentina no permiten un acceso rápido y simplificado al préstamo a las pymes.

8) En algún momento de la historia de la empresa, ¿debió sopesar que sin un crédito la organización podría haber cerrado?

Respuesta: No nunca se necesitó de préstamos con obligación

9) ¿Conoce otras alternativas de financiamiento que no sean créditos bancarios o del Estado? ¿El Mercado de Capitales? ¿Las plataformas de crowdfunding y las empresas Fintech?

Respuesta: En lo personal no. Pero estas cuestiones se la consultamos a nuestro contador.

Badalona S.A

1) Identificación de la empresa

- a) Nombre o razón social de la empresa: BADALONA S.A
- b) Fecha de Constitución 30/11/2015
- c) Nombre del Propietario Fundador: Ariel Ramón Galfre
- d) Cargo que ocupa: Presidente

2) ¿En los años 2018-2019, la empresa necesitó financiación para llevar a cabo sus actividades? ¿Cuál fue el motivo de esa necesidad?

Respuesta: Si requirió y se realizó con proveedores.

3) Al momento de necesitas financiación, ¿cuál es la metodología que lleva a cabo? Existe algún criterio pre-establecido sobre una fuente de financiamiento que la empresa no decida utilizar.

Respuesta: Se analizan las opciones pero principalmente los distintos proveedores.

4) ¿La decisión de financiación se toma dentro de la empresa con puesta en común con la familia?

Respuesta: Si

5) ¿Qué tipos de políticas de financiación utilizó en los últimos dos años 2018-2019? ¿Podría estimar qué porcentaje de la facturación debió solicitar de financiación?

Respuesta: Financiación de proveedores. Calculo que será aproximadamente un 20% de la facturación.

6) ¿Reconoce que las necesidades de financiamiento aumenta a medida que el país entre en crisis, teniendo como síntomas inflación, aumento de costos laborales, aumento de impuestos entre otros?

Respuesta: Si para la renovación de los bienes de uso afectando principalmente a los rodados, ampliación de instalaciones como depósitos.

7) ¿Considera que el aporte público y privado de financiamiento es útil? ¿Reconoce que existe informalidad que le impide llegar al crédito? ¿Considera que la falta de información sobre los requisitos es un impedimento para acceder al crédito?

Respuesta: Si es útil. Pero al ser muy exigente la tramitación para poder acceder lo convierte en un política que las pensamos varias veces decantándonos por financiación en la compra de materiales, insumos etc.

8) En algún momento de la historia de la empresa, ¿debió sopesar que sin un crédito la organización podría haber cerrado?

Respuesta: No

9) ¿Conoce otras alternativas de financiamiento que no sean créditos bancarios o del Estado? ¿El Mercado de Capitales? ¿Las plataformas de crowdfunding y las empresas Fintech?

Respuesta: Si conocemos. Pero lo dejamos en manos de nuestros asesores. Siempre nos basamos en los beneficios de proveedores.

BIO RED S.A

1) Identificación de la empresa

- a) Nombre o razón social de la empresa: BIO RED SA
- b) Fecha de Constitución 01/12/93
- c) Nombre del Propietario Fundador: Baralle Fernando
- d) Cargo que ocupa: Presidente y Encargado de la Administración

2) ¿En los años 2018-2019, la empresa necesitó financiación para llevar a cabo sus actividades? ¿Cuál fue el motivo de esa necesidad?

Respuesta: Financiación para la compra de equipos bioquímicos e insumos/materiales para la realización de estudios.

3) Al momento de necesitas financiación, ¿cuál es la metodología que lleva a cabo? Existe algún criterio pre-establecido sobre una fuente de financiamiento que la empresa no decida utilizar.

Respuesta: Análisis cartera de proveedores y situación económica por la gran incidencia de la dolarización de los insumos.

4) ¿La decisión de financiación se toma dentro de la empresa con puesta en común con la familia?

Respuesta: No porque es un sociedad de muchos accionistas.

5) ¿Qué tipos de políticas de financiación utilizó en los últimos dos años 2018-2019? ¿Podría estimar qué porcentaje de la facturación debió solicitar de financiación?

Respuesta: Financiación de proveedores en función de las compras diarias. El porcentaje se realizó en función de la necesidad de bienes de uso, calculo que habrá sido aproximadamente un 10% de la facturación que tuvimos en ese año.

6) ¿Reconoce que las necesidades de financiamiento aumenta a medida que el país entre en crisis, teniendo como síntomas inflación, aumento de costos laborales, aumento de impuestos entre otros?

Respuesta: Si porque en una economía dolarizada se ve directamente afectada en nuestra actividad.

7) ¿Considera que el aporte público y privado de financiamiento es útil?
 ¿Reconoce que existe informalidad que le impide llegar al crédito? ¿Considera que la falta de información sobre los requisitos es un impedimento para acceder al crédito?

Respuesta: Si es útil. Pero la gran burocracia que existe para poder acceder lo convierte en un proceso muy lento y dificultoso.

8) En algún momento de la historia de la empresa, ¿debió sopesar que sin un crédito la organización podría haber cerrado?

Respuesta: No. Acudimos como una alternativa pero no como una necesidad exclusiva.

9) ¿Conoce otras alternativas de financiamiento que no sean créditos bancarios o del Estado? ¿El Mercado de Capitales? ¿Las plataformas de crowdfunding y las empresas Fintech?

Respuesta: Si conocemos, pero es una función de nuestro equipo de contadores quienes asesoran en las áreas financiera, impositiva, contable, laboral, de costos y societaria.

Anexo IV: Consentimientos firmados

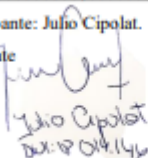
El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de la naturaleza de la misma, así como de su rol en ella como participantes. La presente investigación es conducida por Facundo Agustín Ponzio, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es relevamiento de las fuentes de financiamiento y acceso a información de la empresa. Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista vía correo electrónico o vía celular. Esto tomará aproximadamente 25 minutos de su tiempo. La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. 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 Facundo Agustín Ponzio. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es relevamiento de las fuentes de financiamiento y acceso a información de la empresa. Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 25 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 éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a Facundo Agustín Ponzio (facundoponzio.FP@gmail.com).

Nombre del Participante: Julio Cipolat.

Firma del Participante



Julio Cipolat
DNI: 17.014.146

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de la naturaleza de la misma, así como de su rol en ella como participantes. La presente investigación es conducida por Facundo Agustín Ponzio, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es relevamiento de las fuentes de financiamiento y acceso a información de la empresa. Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista vía correo electrónico o vía celular. Esto tomará aproximadamente 25 minutos de su tiempo. La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. 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 Facundo Agustín Ponzio. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es relevamiento de las fuentes de financiamiento y acceso a información de la empresa. Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 25 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 mí 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 éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a Facundo Agustín Ponzio (facundoponzio.FP@gmail.com).

Nombre del Participante: Pérez Díaz Néstor

Firma del Participante



Dr. NESTOR D. PÉREZ DÍAZ
DIRECTOR EJECUTIVO
RECURSOS
CENTRO DE INVESTIGACIONES MARIAS
SACOS DE VINTE
INGENIERO EN A.S.


Fecha

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de la naturaleza de la misma, así como de su rol en ella como participantes. La presente investigación es conducida por Facundo Agustín Ponzio, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es relevamiento de las fuentes de financiamiento y acceso a información de la empresa. Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista vía correo electrónico o vía celular. Esto tomará aproximadamente 25 minutos de su tiempo. La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. 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 Facundo Agustín Ponzio. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es relevamiento de las fuentes de financiamiento y acceso a información de la empresa. Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 25 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 éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a Facundo Agustín Ponzio (facundoponzio.FP@gmail.com).

Nombre del Participante: Ferrer María

Firma del Participante


MARIA ANGELICA DEL CARMEN FERRER
ADMINISTRADOR DE RELACIONES

Fecha

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de la naturaleza de la misma, así como de su rol en ella como participantes. La presente investigación es conducida por Facundo Agustín Ponzio, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es relevamiento de las fuentes de financiamiento y acceso a información de la empresa. Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista vía correo electrónico o vía celular. Esto tomará aproximadamente 25 minutos de su tiempo. La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. 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 Facundo Agustín Ponzio. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es relevamiento de las fuentes de financiamiento y acceso a información de la empresa. Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 25 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 éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a Facundo Agustín Ponzio (facundoponzio.FP@gmail.com).

Nombre del Participante: Fontela alejandro

Firma del Participante



DR. ALEJANDRO FONTENLA
SOCIO GERENTE
HOSPITAL AMBULATORIO S.R.L.

Fecha

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de la naturaleza de la misma, así como de su rol en ella como participantes. La presente investigación es conducida por Facundo Agustín Ponzio, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es relevamiento de las fuentes de financiamiento y acceso a información de la empresa. Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista vía correo electrónico o vía celular. Esto tomará aproximadamente 25 minutos de su tiempo. La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. 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 Facundo Agustín Ponzio. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es relevamiento de las fuentes de financiamiento y acceso a información de la empresa. Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 25 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 éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a Facundo Agustín Ponzio (facundoponzio.FP@gmail.com).

Nombre del Participante: Rapuzzi Alejandra

Firma del Participante



D. ALEJANDRA RAPUZZI
C. 110 GERONDA
MIRAFLORES DEL NOROCCIDENTE

Fecha

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de la naturaleza de la misma, así como de su rol en ella como participantes. La presente investigación es conducida por Facundo Agustín Ponzio, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es relevamiento de las fuentes de financiamiento y acceso a información de la empresa. Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista vía correo electrónico o vía celular. Esto tomará aproximadamente 25 minutos de su tiempo. La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. 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 Facundo Agustín Ponzio. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es relevamiento de las fuentes de financiamiento y acceso a información de la empresa. Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 25 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 éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a Facundo Agustín Ponzio (facundoponzio.FP@gmail.com).

Nombre del Participante: Ariel Ramón Galfré.

Firma del Participante



Ariel Galfré
DNI: 24.239.891

Fecha

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de la naturaleza de la misma, así como de su rol en ella como participantes. La presente investigación es conducida por Facundo Agustín Ponzio, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es relevamiento de las fuentes de financiamiento y acceso a información de la empresa. Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista vía correo electrónico o vía celular. Esto tomará aproximadamente 25 minutos de su tiempo. La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. 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 Facundo Agustín Ponzio. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es relevamiento de las fuentes de financiamiento y acceso a información de la empresa. Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 25 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 éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a Facundo Agustín Ponzio (facundoponzio.FP@gmail.com).

Nombre del Participante: Baralle, Fernando.

Firma del Participante



Fecha