

**Universidad Siglo 21**



**Carrera: Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**Manuscrito Científico**

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

**“Fuentes de financiamiento para pymes de la provincia de Córdoba, 2021”**

**"Sources of financing for SMEs in Cordoba province, 2021"**

**Autor: Arese, José Ignacio**

**Legajo: VCPB25155**

**DNI: 32.772.053**

**Director de TFG: Lombardo, Rogelio Cristian**

**Córdoba, Argentina, julio, 2021**

## Índice

Resumen .....	3
Abstract.....	4
Introducción.....	5
Métodos .....	17
Diseño .....	17
Participantes.....	17
Instrumentos.....	18
Análisis de datos .....	18
Resultados.....	20
Motivos del financiamiento utilizado .....	20
Ventajas y desventajas del financiamiento utilizado .....	21
Variables consideradas para la elección de financiamiento.....	23
Discusión .....	25
Referencias .....	36
Anexo I Modelo de entrevista .....	39
Anexo I Documento de consentimiento informado.....	41

## Resumen

Se ha investigado el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas pertenecientes a la provincia de Córdoba durante un contexto de inestabilidad económica. El trabajo fue desarrollado a partir de la recolección y recopilación de diferentes fuentes bibliográficas, archivos digitales y páginas web. Se planteó indagar las diferentes variables que se encuentran a disposición de las pymes de la provincia de Córdoba con la finalidad de seleccionar la más conveniente. Para ello se recolectó información suministrada de entrevistas realizadas a las empresas, dando a conocer, su condición como PyME, es decir categoría a la que pertenece, el impacto que generó la pandemia según el tipo de rubro al que pertenecen y cuáles fueron las opciones de financiamiento seleccionadas. Con esta información se procedió a su análisis para luego ser comparadas y realizar una interpretación entre la información ya existente y la obtenida en el presente trabajo, para dar cumplimiento a los objetivos planteados y responder a las preguntas problema. Se generó un instrumento de utilidad para que las empresas pueda seleccionar la fuente de financiamiento más conveniente.

Palabras clave: Inestabilidad, PyMEs, Financiamiento

## **Abstract**

The financing of small and medium-sized companies belonging to the province of Córdoba during a context of economic instability has been investigated. The work was developed from the collection and compilation of different bibliographic sources, digital files and web pages. It was proposed to investigate the different variables that are available to SMEs in the province of Córdoba in order to select the most convenient. For this, information was collected from interviews carried out with the companies, making known their status as SMEs, that is, the category to which they belong, the impact generated by the pandemic according to the type of sector to which they belong and what were the options of selected financing. With this information, it was analyzed and then compared and an interpretation made between the existing information and that obtained in the present work, to comply with the objectives set and answer the problem questions. A utility instrument was generated so that companies can select the most convenient source of financing.

**Keywords:** Instability, SMEs, Financing

## Introducción

Las empresas familiares son el motor de la economía argentina, permitiendo el desarrollo social y contribuyendo con la cultura del trabajo de generación en generación.

Para comprender el termino empresas familiares, el autor Goyzueta Rivera, (2013) comenta que la finalidad al momento de llevar a cabo una actividad económica es generar ingresos, por otra parte, desarrollar dicha actividad en conjunto con el grupo familiar directo permite fortalecer la convivencia entre los integrantes, además de contribuir con el crecimiento y desarrollo de los más jóvenes, inculcando valores y principios que solo el trabajo y la familia pueden generar.

Torres (2011) describe el ciclo de vida de este tipo de empresas, dividiendo la misma en cuatro etapas. Para su exposicion se utilizo la Tabla 1 Etapas de las empresas Familiares.

Tabla 1

### *Etapas de las empresas familiares*

Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Creación de la empresa.</li> <li>- La empresa es dirigida por su fundador.</li> <li>- El fundador desarrolla la mayoría de las tareas.</li> <li>- Las decisiones son tomadas únicamente por el fundador.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Se busca el crecimiento de la empresa.</li> <li>- Nuevos miembros del grupo familiar del fundador participan de la empresa.</li> <li>- Se busca establecer roles entre los integrantes de la familia en la empresa.</li> <li>- El fundador busca adaptarse a nuevas formas de liderazgo, compartiendo decisiones y delegando funciones.</li> <li>- Suele surgir la superposición de roles.</li> <li>- Planificación de la sucesión.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Los Hijos del fundador aportan nuevas ideas de conducción y liderazgo para mejorar el funcionamiento de la empresa.</li> <li>- Fallecimiento del fundador, conflicto entre hermanos.</li> <li>- Sin aplicación de la sucesión profundiza los problemas entre integrantes familiares en la empresa.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Crecimiento de la empresa.</li> <li>- Reconocimiento de la necesidad de partes capacitadas para ocupar puestos importantes dentro de la empresa.</li> <li>- Delegación de funciones a personal específico según capacidad y formación.</li> <li>- Posibles conflictos para la toma de decisiones al incluir nuevos participes de la empresa. Ejemplo: accionistas.</li> </ul>

Fuente: Elaboración propia, en base a (Torres, 2011)

Desde otro punto de vista, las empresas familiares pertenecen a un grupo denominado micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMes), en relación a ello desde Mi Argentina (2021) explican que estas empresas se desempeñan dentro de los rubros relacionados a la prestación de servicios, sector comercial, sector industrial, sector agropecuario y el sector de la construcción. A su vez también establecen la clasificación de las mismas según el tipo de categoría al que pertenecen, tal como se ilustra en la Tabla 2 Clasificación de MiPyMes según las ventas anuales efectuadas y de acuerdo a la cantidad de empleados, como se observa en la Tabla 3.

Tabla 2

*Clasificación de MiPyMes según ventas anuales*

Tipo de Empresa	Construcción	Servicios	Comercio	Industria	Agropecuario
Micro	24.990.000	13.190.000	57.000.000	45.540.000	30.770.000
Pequeña	148.260.000	79.540.000	352.420.000	326.660.000	116.300.000
Mediana Tramo 1	827.210.000	658.350.000	2.588.770.000	2.530.470.000	692.920.000
Mediana Tramo 2	1.240.680.000	940.220.000	3.698.270.000	3.955.200.000	1.099.020.0000

Fuente: Elaboración propia, en base a (Mi Argentina, 2021)

Tabla 3

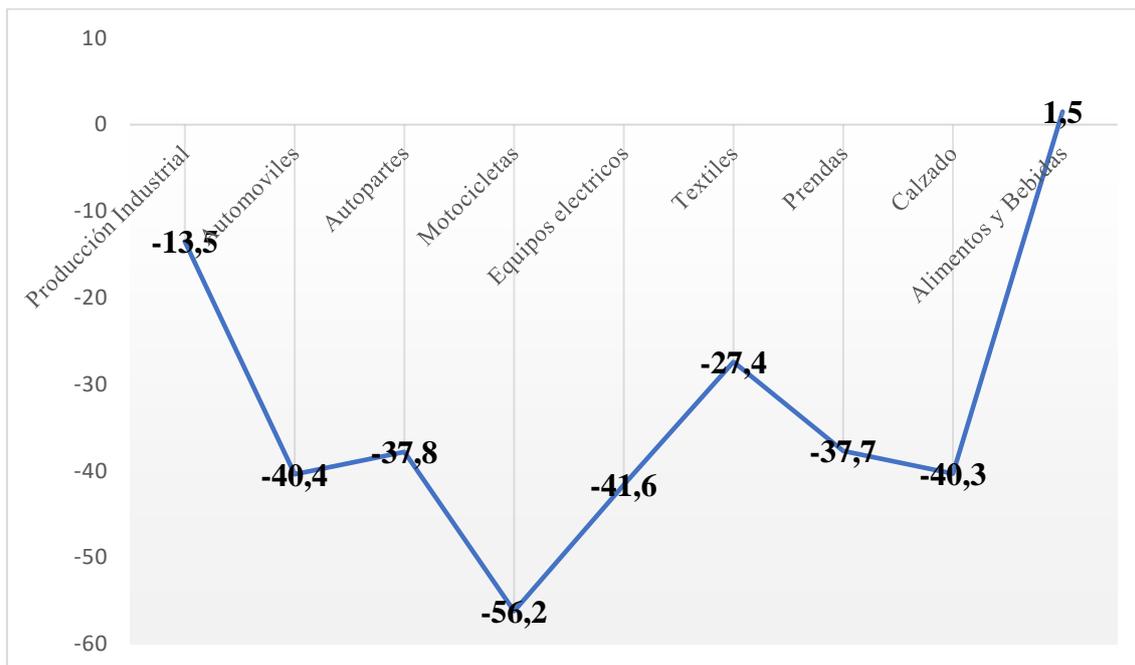
*Clasificación de MiPyMes según la cantidad de empleados*

Tipo de Empresa	Construcción	Servicios	Comercio	Industria	Agropecuario
Micro	12	7	7	15	5
Pequeña	45	30	35	60	10
Mediana Tramo 1	200	165	125	235	50
Mediana Tramo 2	590	535	345	655	215

Fuente: Elaboración propia, en base a (Mi Argentina, 2021)

Durante el año 2020 la economía mundial se vio afectada por la pandemia generada por el virus COVID-19 y Argentina no fue la excepción, según la información obtenida por CEPAL (2020) la actividad de diferentes rubros ha sufrido disminuciones y en pocos casos lograron mantenerse y crecer en determinado contexto, en relación a ello se exponen los datos en la Figura 1 Actividad económica según rubros.

Figura 1



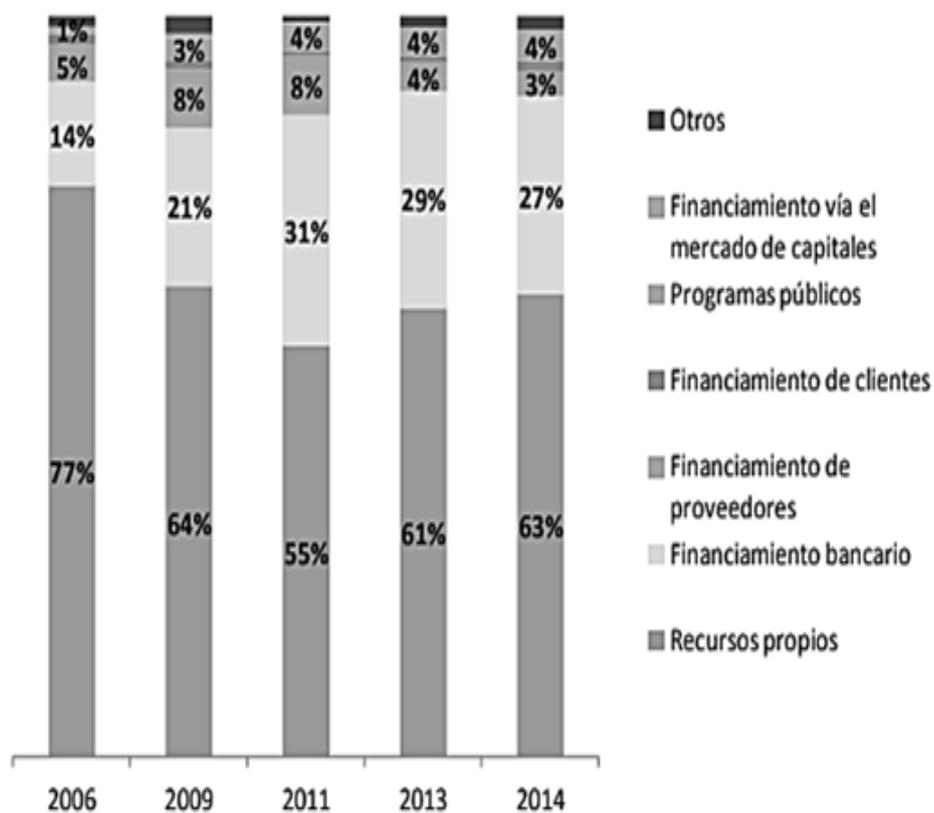
Actividad económica según rubros. Fuente: Elaboración propia, en base a (CEPAL, 2020).

Considerando los datos expuestos en la figura anterior, desde la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (2020) han realizado un estudio sobre una muestra de 800 empresas, con relación a la capacidad de endeudamiento, cancelación de deudas laborales y nivel de empleo, dentro del contexto actual, es decir, bajo la pandemia, donde el 59,4% de las pymes expuso utilizar algún tipo de financiamiento para sostener su actividad en funcionamiento y la cantidad de empleados.

Desde Fundación Observatorio PyMe (2015) llevaron a cabo un relevamiento de datos en relación a las fuentes de financiamiento utilizadas por pymes industriales

durante el periodo 2006 a 2014, tal como se observa en la Figura 2 encuesta estructural a pymes industriales.

Figura 2

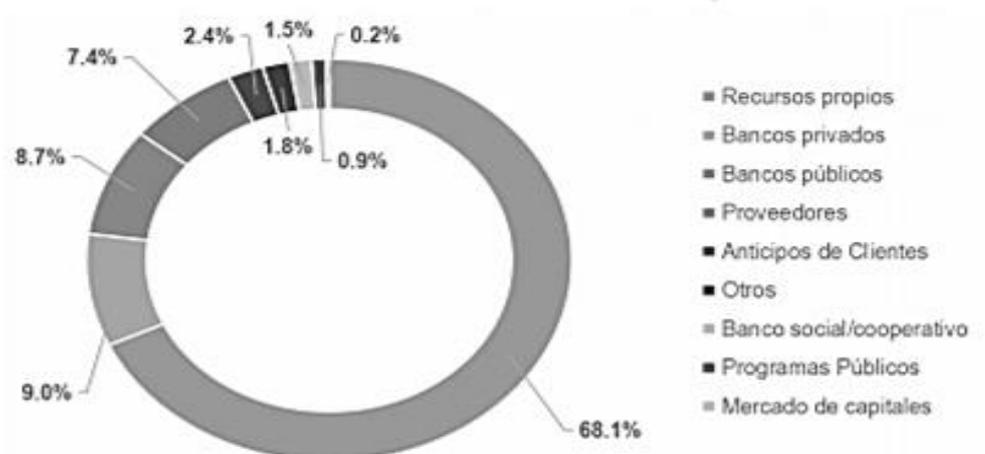


Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales 2006-2014. Fundación Observatorio PyME

Encuesta estructural a pymes industriales. Fuente: Recuperado Fundación Observatorio PyMe (2015)

Un estudio más reciente realizado por Fundación Observatorio PyMe (2019) revela que el año 2019 sufrió variaciones respecto a los formas y tipos de financiamiento utilizados por las empresas, la cual se refleja en la siguiente Figura 3 sobre la estructura del financiamiento de pymes manufactureras.

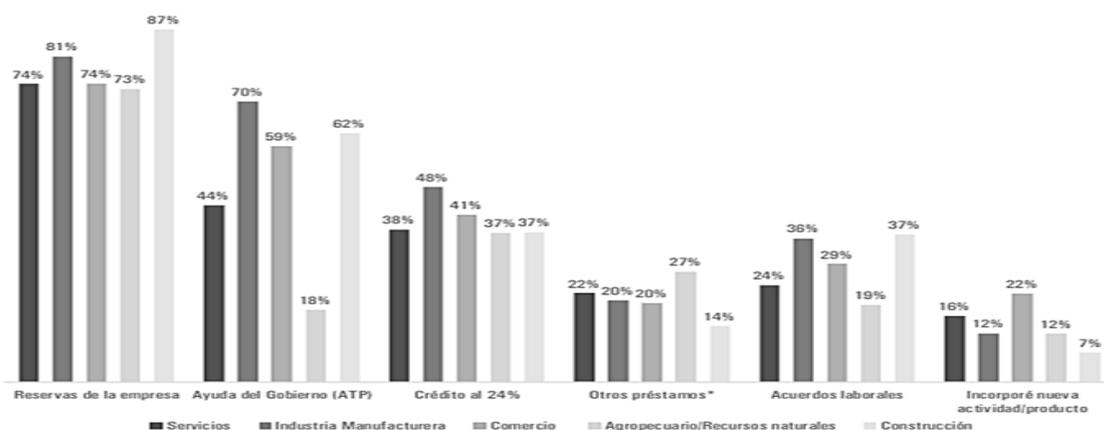
Figura 3



Estructura del financiamiento de pymes manufactureras. Fuente: Recuperado de Fundación Observatorio PyMe (2019)

Por otra parte, a diferencia de años anteriores, el periodo 2020 fue afectado por los efectos de la pandemia, como se menciona en párrafos precedentes, esta situación llevo a las empresas a ubicarse en punto medio entre la falta de actividad y la necesidad de fondos para continuar con sus actividades, en relación a ello según el último informe realizado por Fundación Observatorio Pyme (2020) las fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes para disminuir el impacto del coronavirus se exponen en la Figura 4 Medidas utilizadas por las pymes.

Figura 4



Medidas utilizadas por las pymes. Fuente: Recuperado de Fundación Observatorio Pyme (2020)

Al mencionar los tipos de financiamiento, la autora Rodríguez (2018) divide los mismos en dos opciones.

- **Financiamiento Interno:** consiste en la utilización de capital propio, evitando la generación de deudas con agentes externos, constituye una de las opciones más utilizadas por las pymes.
- **Financiamiento Externo:** representa la obtención de fondos, bienes o servicios, a partir de terceros, ajenos a la empresa. Ante la falta de fondos propios, es la opción con mayor demanda dentro de las pymes.

Teniendo en cuenta las fuentes de financiamiento externo de las pymes, Castillo, Suarez, Colorado y Toro (2017) menciona el uso de créditos de proveedores, esta opción constituye la contracción de deudas a corto plazo, previo acuerdo entre partes, permitiendo disponer de fondos libres de restricciones.

El autor Westreicher (2018) menciona que las ventajas del financiamiento mediante proveedores, comienzan con la posibilidad de continuar con su actividad sin perder ingresos, genera la disponibilidad de fondos, cuyo destino era cancelar las obligaciones con los proveedores, no requiere la presentación de garantías y tampoco genera interés, al igual que promueve el trato económico entre las empresas y sus proveedores. Por otra parte, como desventaja de esta opción, el importe de la operación se ve afectado por las variaciones ocasionados por fenómenos como la inflación, generando el pago actualizado de la deuda contraída.

Continuando con el financiamiento externo, del mismo se desprende el financiamiento bancario, el cual ofrece numerosas opciones para las pequeñas y medianas empresas. Según Draque (2013) esta alternativa se ha adaptado a la necesidad de las empresas con el transcurrir de los años, ofreciendo diferentes opciones, como se indica a continuación.

- Crédito acuerdo en cuenta corriente: permite a las empresas llevar a cabo la gestión financiera, realizando ingresos y egresos de fondos relacionados con su actividad. Esta opción ofrece a las empresas la posibilidad de utilizar fondos, sin tener disponibilidad en sus respectivas cuentas, por un plazo máximo de 180 días y la aplicación de un interés mensual por hacer uso de la opción, más gastos relacionados con la operación. Esta opción cuenta con la ventaja de poder realizar la cancelación anticipada, sin abonar intereses y demás gastos, al igual que es ofrece libre disponibilidad, es decir, según la necesidad de la empresa y en el momento que lo requiera. Como contrapartida, la desventaja surge de la elevada tasa de interés por hacer uso de la misma.
- Crédito acuerdo en cuenta corriente con garantía hipotecaria: a diferencia del anterior esta alternativa cuenta con una restricción a los fondos que la empresa pueda utilizar, el cual requiere de la presentación de una garantía hipotecaria. Las ventajas para las empresas son las mismas que el punto anterior, con la diferencia que aumentan los costos de operación, impuestos, tasas y honorarios, por lo que aumenta las desventajas al optar por este medio.
- Préstamo a sola firma de pago único: se ofrece un crédito para pymes a 180 de plazo con cancelación de capital e intereses, y post cancelación inmediata existe la posibilidad de renovar la operación por idéntico plazo, lo que es considerado una ventaja de la misma. Por otra parte, los costos relacionados a la operatoria del crédito son significativamente elevados ante otras opciones.
- Negociación con cheques de pago diferido: mediante este tipo de financiamiento las pequeñas y medianas empresas, utilizan los cheques de pago diferido recibidos por sus clientes en operación a plazo, para ser descontados en entidades bancarias y obtener de forma anticipada el importe de dichos

documentos. Por otro lado, las entidades bancarias realizan descuentos sobre el valor del documento. La ventaja de esta herramienta para las pymes es que permite convertir los créditos en efectivo en el momento que sea requerido, asimismo, como desventaja la responsabilidad ante la falta de fondos del documento una vez cumplido el plazo cae sobre la empresa.

Relacionado a las fuentes de financiamiento externa, los autores Mazzeo, Moyano Ruiz y Nara (2012) introducen una nueva opción denominada factoring, “el factoring es aquel en que el acreedor cede su crédito a un tercero, generalmente denominada factor, que lo hace efectivo y se encarga de su contabilidad, así como de cualquier actividad relacionada con el cobro del crédito” (p. 11)

Draque (2013) menciona que la opción antes mencionada ha significado un cambio evolutivo en las pymes y su forma de comercializar y generar liquidez en sus ingresos, a partir de ello menciona como ventaja, en primer lugar, que ya no se encarga de la cobranza del crédito y en segundo lugar representa una alternativa ante la imposibilidad de obtener créditos bancarios. Este tipo de financiamiento incluye gastos de cesión y escribanía, lo que implica mayores costos en comparación con otras fuentes, generando una desventaja para su utilización.

Además de las opciones antes mencionadas, Perretti y Vigliotti (2018) mencionan una alternativa distinta, la misma se denomina *leasing* o también conocido como arrendamiento financiero:

El *leasing* o arrendamiento financiero es un producto financiero conformado por un contrato de arrendamiento con opción de compra mediante el cual una persona o empresa solicita a un banco, institución financiera o sociedad de *leasing* que adquiera la propiedad de un bien (generalmente maquinaria) para que posteriormente le ceda su uso a cambio del pago de rentas periódicas por un

plazo determinado, y en el cual, una vez concluido, se tenga la opción de comprarle el bien. (p.22)

Esta opción es utilizada por las pequeñas y medianas empresas que se encuentran dando sus primeros pasos en el mercado financiero y que requieren de fondos para llevar a cabo las inversiones necesarias y por desarrollarse.

El autor Draque (2013) explica cuáles son las ventajas del *leasing*, comenzando por la posibilidad de disponer un bien, sin requerir que la empresa que lleva a cabo la operación realice el desembolso de un monto considerable, además permite la financiación del 100% del valor del bien, generando además beneficios impositivos, generados por la posibilidad de deducir los gastos de la operación y por último tampoco debe abonar el impuesto sobre los bienes personales.

Por otra parte, la desventaja generada por el *leasing* ante otras opciones, es que esta ofrece tasas de interés más elevadas que los créditos convencionales, por lo que su acceso es limitado para la mayoría de las pymes.

Una fuente de financiamiento reciente para las pymes argentinas surge de la financiación a través de la factura de crédito electrónica, esta opción entró en vigencia a partir del año 2018 con la aprobación de la Ley N° 27440 Financiamiento Productivo (2018), con la finalidad de impulsar el financiamiento en las micros, pequeñas y medianas empresas, es decir, las MiPyMes, en el mercado nacional.

Desde la página MiArgentina (2021) detallan los pasos para llevar adelante la operación de emisión de facturas de crédito electrónico para ser negociadas:

1. Ingresar a la página de AFIP con CUIT y clave fiscal, ir a la sección *Comprobantes en línea* o al sistema de gestión con WebService.
2. Emitir la Factura de Crédito Electrónica a una empresa grande o MiPyME que se encuentre adherida como receptora.

3. Elegir entre transferirla, una vez que ésta sea aceptada, a un Agente de Depósito Colectivo para su negociación en el Mercado de Capitales o al Sistema de Circulación Abierta del Sistema Bancario.
4. AFIP va a notificar a la empresa grande o MiPyME adherida que recibió una Factura de Crédito Electrónica. A partir de ese momento, la empresa receptora tiene un plazo excepcional de 30 días (hasta el 31 de diciembre de 2021 conforme Resolución N° 167/20) para cancelar la factura de crédito electrónica, rechazar la misma o aceptarla.
5. Una vez aceptada la FCE expresa o tácitamente, y de acuerdo a la elección que la MiPyME haya efectuado al momento de emitirla, la misma será negociada de la siguiente manera:
  - Agente de Depósito Colectivo: AFIP notifica a la empresa grande el nuevo domicilio de pago y además transfiere la FCE al Agente de Depósito Colectivo.
  - Sistema de Circulación Abierta: la MyPyME puede endosar, ceder y descontar la Factura de Crédito Electrónica (FCE) desde el *Home Banking*. Este sistema entró en vigencia el 1 de abril. A partir de esa fecha, tanto las MiPyMEs como las grandes empresas deben tener actualizados sus sistemas de facturación con estos manuales.

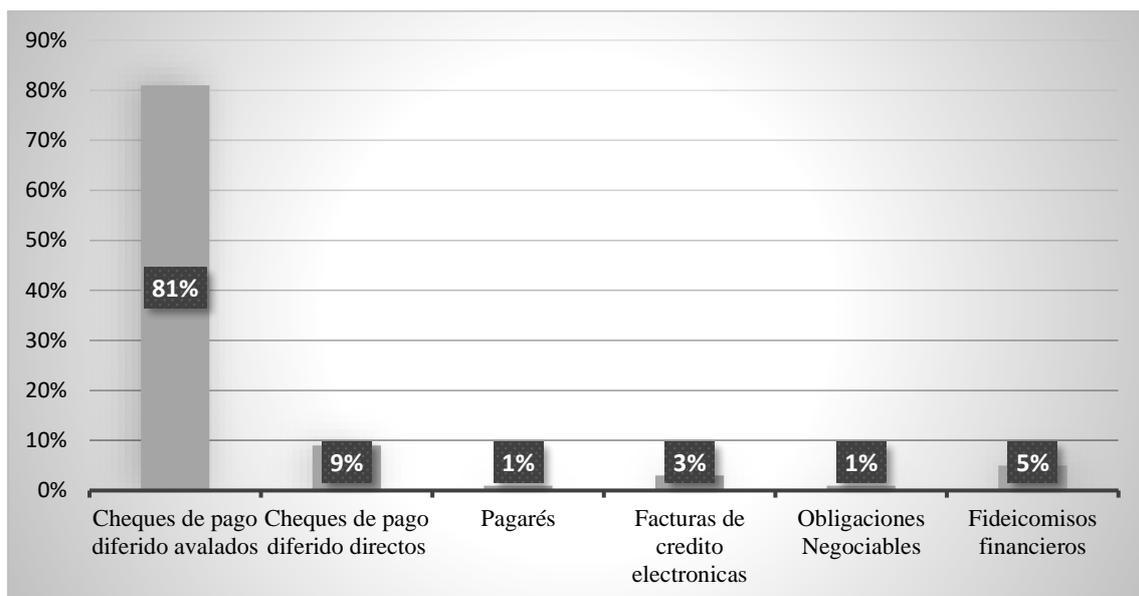
Asimismo, según Administración Federal de Ingresos Públicos (2021) en adelante (AFIP) desde su sección de noticias se dio a conocer que a partir de la fecha 12 de abril del corriente año se actualiza el valor de ventas totales anuales para que una empresa entre en la categoría MiPyMe, al igual que las empresas deberán emitir una factura de crédito electrónica por el equivalente a \$ 195.698.

Las opciones de financiamiento vistas giran en torno al sistema bancario o a través de recursos internos, a diferencia de ello el autor Biffi (2019) incluye una nueva

variante para las pymes, “el Mercado de Capitales constituye una alternativa de financiamiento estable, económica y complementaria al autofinanciamiento y el financiamiento proveniente del sistema bancario, a través de distintos instrumentos financieros, que de acuerdo a sus características individuales implican distintos niveles de riesgo” (p. 3).

Según un informe presentado por la Comisión Nacional de Valores (2019) la utilización de financiamiento a través del mercado de capitales ha finalizado el último trimestre del año 2019 con una suba significativa donde la participación de las pymes generó un gran impacto. La Figura 5 Financiamiento total pyme por instrumento expone los valores correspondientes a cada opción utilizada.

Figura 5



Financiamiento total pyme por instrumento. Fuente: Elaboración propia en base a Comisión Nacional de Valores (2019)

Teniendo en cuenta el material teórico utilizado sobre las pymes familiares y las fuentes de financiamiento utilizadas surgen los siguientes interrogantes: ¿Cuáles son las causas que llevan a requerir financiamiento? ¿Al momento de optar por una fuente de financiamiento que variables analiza? ¿Cuáles son las dificultades para acceder al

financiamiento? ¿Cómo influyó el coronavirus en la necesidad de financiamiento sobre las pymes cordobesas?

Para dar respuesta a la problemática planteada, se proponen los siguientes objetivos:

#### *Objetivo General*

Desarrollar un instrumento con variables que permitan seleccionar una fuente de financiamiento conveniente en contextos de vulnerabilidad económica para las pymes familiares de la provincia de Córdoba, año 2021.

#### *Objetivos Específicos*

- Analizar las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas cordobesas para establecer los motivos de su elección.
- Reconocer las ventajas y desventajas de las opciones de financiamiento elegidas por las pymes para categorizar las opciones con mejor aceptación.
- Comparar las alternativas de financiamiento utilizadas y las variables para su utilización en virtud de generar un instrumento para seleccionar la fuente más conveniente para las empresas familiares.

## Métodos

Los métodos fueron planteados teniendo en cuenta al autor Hernandez Sampieri (2014):

### *Diseño*

En el presente escrito, el tipo de investigación abordada fue del tipo descriptiva, con enfoque explicativo con el fin de determinar los orígenes de un determinado fenómeno, considerando la temática elegida, basado en las opciones de financiamiento utilizadas por las pymes cordobesas y las dificultades para su acceso.

El enfoque fue del tipo cualitativo debido a que no se analizaron variables numéricas. El diseño fue del tipo no experimental-transaccional ya que se evitó la manipulación de datos recolectados en un momento específico.

### *Participantes*

La población estuvo compuesta por todas las empresas pymes familiares de la provincia de Córdoba pertenecientes a diversos sectores y trabajando en distintas actividades económicas.

Los participantes que integran la muestra son diferentes pymes familiares de la provincia de Córdoba, por tal motivo pertenecen a la muestra del tipo no probabilístico. Para ello se procedió a contactar con diferentes empresas que estuvieran interesadas en realizar una entrevista con el fin de recolectar información sobre las fuentes de financiamiento utilizadas. La característica necesaria fue la de ser pyme familiar y se accedió a 10 de ellas que prestaron su conformidad.

Se logró obtener el consentimiento de las empresas para llevar a cabo entrevistas de los participantes que aceptaron el desarrollo de la investigación, donde firmaron un

consentimiento informado que se adjunta en el anexo I Modelo de entrevista y el anexo II Documento de Consentimiento Informado.

### *Instrumentos*

La recolección de datos tuvo lugar al análisis de la documentación por medio de la búsqueda en buscadores especializados como Google Académico y otras revistas especializadas como SciELO y Redalyc además de repositorios de universidades.

Para conocer la temática elegida se consideró fuentes bibliográficas y datos generados de las entrevistas realizadas a las pymes familiares y su posterior análisis, de modo que contribuya con futuras investigaciones.

Para recolectar datos se recurrió a las entrevistas, cuyas preguntas se mencionan en el Anexo I, realizadas a las pymes, las preguntas fueron elaboradas en base a los objetivos planteados, utilizando además la herramienta de grabación para facilitar el análisis de las respuestas obtenidas de una forma más detallada.

En dichas entrevistas se buscó conocer aspectos puntuales como la actividad que realizan las empresas, si están compuestas por familiares, cuáles fueron sus ventas anuales y la cantidad de empleados que poseen, cuestiones relacionadas con la pandemia, el uso de fuentes de financiamiento durante la vida de la empresa contemplando además el contexto actual, así como también los inconvenientes presentados para acceder a los mismos.

### *Análisis de datos*

Para analizar la información recolectada se procedió a:

- Búsqueda de bibliografía que luego se analizó con lectura y extracción de las ideas principales, tomando estas en una tabla de Word para luego clasificarlas y ordenarlas por tema.

- Entrevistar a los dueños de las pymes familiares, y recabar información extra por zoom y mails.
- Clasificar las respuestas obtenidas por cada pyme.
- Comparar las respuestas utilizando tablas generadas por el programa Microsoft Excel.
- Comparar las fuentes de financiamiento utilizadas según el tipo de empresa.
- Interpretar las respuestas obtenidas con estudios anteriores, para identificar variables que den a conocer los motivos, causas, destino de las fuentes de financiamiento que las pymes utilizan.

## Resultados

Como se mencionó en páginas anteriores, la recolección de datos para este apartado surgió de la realización de entrevistas a las pymes familiares, con motivo de cumplir con el objetivo general planteado, generando un instrumento con distintas variables que permitiera seleccionar una fuente de financiamiento conveniente en contextos de inestabilidad económica para este tipo de empresas. Una vez obtenidas las respuestas de las entrevistas se procedió a analizar las mismas en virtud de clasificarlas y categorizarlas con la finalidad de responder a cada objetivo específico propuesto.

### *Motivos del financiamiento utilizado*

El primer objetivo específico refirió al análisis de las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas cordobesas estableciendo los motivos que consideran al momento de elegir cada alternativa, a través de la Tabla 4.

Tabla 4

	<b>E1</b>	<b>E2</b>	<b>E3</b>	<b>E4</b>	<b>E5</b>
Actividad	Venta al por Mayor y Menor de Pinturas, Barnices y Productos Conexos	Restaurant / parrilla / <i>Delivery</i> de comidas rápidas.	Tornería mecánica y Mantenimiento de maquinarias agrícolas, maquinarias para la industria	Venta al por mayor y menor de productos alimenticios (lácteos, fiambres y embutidos)	Construcción, reparación, ampliación de inmuebles residenciales y no residenciales.
Empresa Familiar	Sí, Matrimonio e Hijo	Sí, 3 familiares	Sí, 4 familiares	Sí, 4 familiares	Sí, 5 familiares
Cantidad de empleados en la empresa	13	2	2	2	11
Ventas totales anuales	Por mayor \$93.178.300 Por menor \$50.745.261	\$680.000	\$4.680.000	\$34.170.540	\$71.250.630
Disminución de la actividad por la pandemia	Sí	Sí, llevando al despido de personal e incluir nuevas actividades	Sí	No, por el rubro aumento el consumo	Sí

Solicitó financiamiento	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí
Motivos del financiamiento	Pago a proveedores, sueldos, deudas fiscales y gastos fijos	Alquileres, pago de empleados y servicios	Gastos fijos y Cargas sociales de los empleados	Compra de un rodado	Cancelar obligaciones, compra de insumos, compra de maquinaria, gastos fijos.
El financiamiento es consultado con los integrantes familiares	No, con personal especializado	Sí	Sí	No, con personal especializado	No, con personal especializado

	<b>E6</b>	<b>E7</b>	<b>E8</b>	<b>E9</b>	<b>E10</b>
Actividad	Productor agropecuario. Producción de leche bovina	Contratista rural – únicamente realiza cosecha de maní	Casa de comidas rápidas	Venta al por mayor en comisión de autopartes eléctricas.	Panificados
Empresa Familiar	Sí, 3 familiares	Sí, padre e hijo	Sí, 2 hermanos	Sí, 2 hermanos	Sí, matrimonio e hijos
Cantidad de empleados en la empresa	2	5 empleados temporales	2	No posee	2
Ventas totales anuales	\$43.250.000	\$5.580.300	\$825.000	\$2.827.300	\$4.550.000
Disminución de la actividad por la pandemia	No	No	Sí	Sí	No
Solicitó financiamiento	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí
Motivos del financiamiento	Compra de tractor	Obligaciones laborales y fiscales	Pagar gastos fijos y sueldos	Renovación de vehículo	Compra de equipamiento y Adquirir un vehículo
El financiamiento es consultado con los integrantes familiares	Sí	No	Sí	No, con personal especializado	Sí

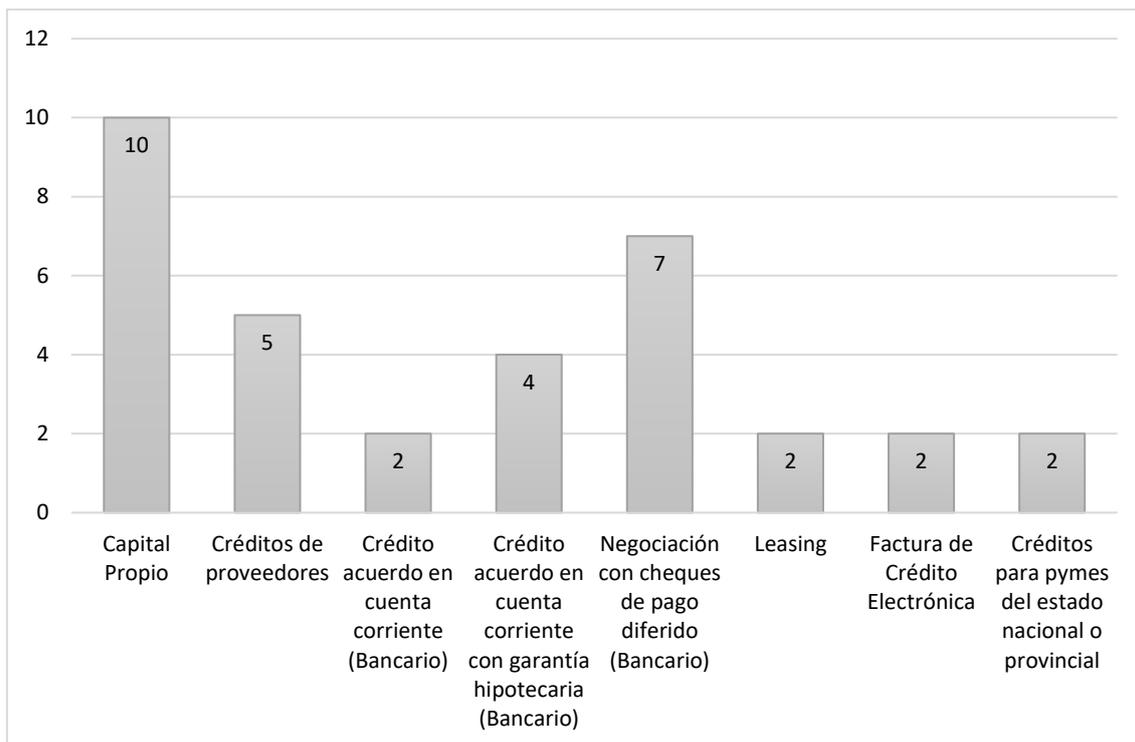
PyMes Familiares. Fuente: elaboración propia.

### *Ventajas y desventajas del financiamiento utilizado*

Una vez reconocida la necesidad de financiamiento, los motivos del financiamiento, se expusieron las ventajas y desventajas de las opciones de las fuentes elegidas por las pymes familiares con la intención de establecer la alternativa con mejor

aceptación según el tipo de empresa, este punto correspondió al segundo objetivo específico. En primer lugar, se mostró en la Figura 6 con las fuentes de financiamiento usadas por las empresas y la cantidad que se inclina por dichas fuentes.

Figura 6



Fuentes de financiamiento usadas por las empresas. Fuente: Elaboración propia.

Por otra parte, en la Tabla 5 se responde a las ventajas o desventajas de las opciones de financiamiento elegidas por las empresas familiares.

Tabla 5

Fuente de Financiamiento	Ventajas	Desventajas
Capital propio	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Disponibilidad en cualquier momento</li> <li>• No genera obligaciones con terceros.</li> <li>• Independencia de entidades financieras.</li> <li>• Contribuye con el ahorro como forma de financiarse.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Limitada.</li> <li>• No es un método que cubra todas las necesidades.</li> </ul>
Créditos de proveedores	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Posponer pagos.</li> <li>• Disponibilidad de dinero.</li> <li>• Cubrir otros gastos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Teniendo en cuenta la situación de la pandemia, no todos los proveedores accedían a posponer los pagos.</li> </ul>
Crédito acuerdo en cuenta corriente (Bancario)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Acceder a fondos de manera inmediata.</li> <li>• Facilidad para realizar pagos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• No es una opción a utilizar con frecuencia.</li> <li>• Elevadas comisiones.</li> <li>• No disponible para todas las empresas.</li> </ul>
Crédito acuerdo en cuenta corriente con garantía hipotecaria (Bancario)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Acceder a fondos de manera inmediata.</li> <li>• Facilidad para realizar pagos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Garantía no aprobada</li> </ul>
Negociación con cheques de pago diferido (Bancario)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dinero anticipado.</li> <li>• Cubrir gastos en corto plazo.</li> <li>• Cancelar deudas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tasa de interés elevada.</li> </ul>
<i>Leasing</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Acceder a los bienes necesarios para desarrollar las actividades de la empresa.</li> <li>• Beneficios contables e impositivos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Operación costosa.</li> </ul>
Factura de Crédito Electrónica	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mejores tasas que las entidades bancarias.</li> <li>• Acceso a los fondos.</li> </ul>	
Créditos para pymes del estado nacional o provincial	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Promueven la creación de empresas.</li> <li>• Ofrecen recursos para iniciar con la actividad.</li> <li>• Menores costos y tasa de interés inferior al crédito bancario.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Trámites burocráticos.</li> </ul>

Ventajas o Desventajas. Fuente: Elaboración propia.

#### *Variables consideradas para la elección de financiamiento*

El tercer objetivo específico consistió en comparar las fuentes de financiamiento utilizadas, considerando el cumplimiento de ciertas variables para su utilización y seleccionar la fuente más conveniente para las empresas familiares, según la Tabla 6

Tabla 6

*Variables de consideración para la selección de las alternativas de financiamiento*

<b>Fuente de Financiamiento</b>	<b>Accesibilidad</b>	<b>Disponibilidad de Fondos</b>	<b>Libre utilización</b>	<b>Tasa de interés</b>	<b>Plazo</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Dificultades</b>	<b>Garantías</b>
Capital propio	De fácil acceso	Según tipo de empresa y necesidad	Sujeto a decisión de propietarios	No aplica	Corto o largo plazo	Según disponibilidad	Escasos	No aplica
Créditos de proveedores	Según proveedores	Según proveedores	Sujeto a aceptación de los proveedores	Baja	Corto plazo	Según proveedores	Según capacidad del proveedor	No aplica
Crédito acuerdo en cuenta corriente (Bancario)	Según la entidad bancaria y condiciones de la empresa	Según las condiciones de la empresa	Si cumple con los requisitos de la entidad bancaria	Bancos Públicos : baja Bancos Privados : alta	Hasta 12 meses	Una vez canceladas obligaciones previas o dependiendo de la entidad bancaria	Requisitos Interés	No aplica
Crédito acuerdo en cuenta corriente con garantía hipotecaria (Bancario)	Según la entidad bancaria y condiciones de la empresa	Según las condiciones de la empresa	Si cumple con los requisitos de la entidad bancaria	Bancos Públicos : baja Bancos Privados : alta	Largo plazo	Una vez canceladas obligaciones previas	Requisitos Interés	Sí
Negociación con cheques de pago diferido (Bancario)	De fácil acceso	Depende del documento presentado	Según lo requiera la empresa	Bancos Públicos : baja Bancos Privados : alta	Corto plazo	Según lo requiera la empresa	Depende del documento presentado Tasa de interés	No
Leasing	Depende de la empresa	Depende de la empresa	Depende de la empresa	Alta	Largo plazo	Depende de la entidad bancaria	Tramites a presentar	No
Factura de Crédito Electrónica	Depende de la empresa	Depende de la empresa	Depende de la empresa	Baja	Corto plazo	Depende de la empresa	Sujeto a aprobación	No
Créditos para pymes del estado nacional o provincial	Depende de la empresa	Según líneas de crédito ofrecidas por los organismos	Sujeto a aprobación	Baja	Corto plazo	Según ofertas del estado	Tramites a presentar Calificación de proyectos	Depende el tipo de crédito.

Fuente: Elaboración propia.

## Discusión

En el presente apartado se busca analizar los resultados obtenidos con el fin de interpretarlos considerando las investigaciones realizadas por diferentes autores incluidos como material teórico de la temática abordada, de modo tal que se logre responder al objetivo general planteado, el cual tiene como finalidad generar una herramienta que ofrezca a las pymes familiares diferentes variables para determinar qué tipo de fuente se adapta mejor a sus necesidades en contextos de inestabilidad económica.

Para ello en el primer objetivo específico se basó en aquellas fuentes de financiamiento que las pymes entrevistadas utilizan, reconociendo el motivo de su elección. A través de la tabla 4 se dan a conocer las actividades que realizan las empresas pertenecientes a la muestra, así como también al tratarse de empresas familiares, quienes son los integrantes del grupo familiar que integran las empresas. Asimismo, dos datos que permiten la categorización de las pymes son la cantidad de empleados y el nivel de ventas anuales, teniendo en cuenta la clasificación propuesta por Mi Argentina (2021) se establece en primer lugar que el 60% de la muestra pertenece al sector *comercio*, el 10% al sector de la *construcción* y el 30% restante al sector *agropecuario*.

Otra cuestión analizada, en relación a la situación de las pymes tiene relación con la pandemia y si como consecuencia de la misma sus ventas se vieron afectadas, a lo que el 60% ha indicado la disminución de sus ventas, generando en casos específicos el despido de personal y la necesidad de incluir nuevas actividades a su rubro para seguir en funcionamiento. Como mencionan desde CEPAL (2020) el impacto de la pandemia a causa del COVID-19 ha generado la caída de la actividad de empresas que se desempeñan en los diferentes sectores del mercado económico argentino.

Considerando la tabla 4, no todas las empresas se vieron afectadas, lo que permite reconocer que aquellas empresas pertenecen a sectores del agro y comercial, específicamente el relacionado al sector alimenticio, dejando en claro que más allá de presentar actividades similares, cada empresa ha presentado resultados diferentes. También se ha consultado si dentro del contexto actual o precedente las empresas solicitaron financiamiento, respondiendo el 100% de las mismas de forma afirmativa.

El motivo de lo mencionado en el párrafo anterior tiene relación con el reconocimiento de las causas que llevaron a las pymes a solicitar financiamiento, de acuerdo con el 50% de la muestra, las mismas se centraron en la cancelación de obligaciones comerciales y laborales, el pago a proveedores y la compra de insumos necesarios para el funcionamiento de su actividad, por otra parte, el 50% restante reconoció utilizarlo para la compra de maquinarias, herramientas, vehículos. Según la CAME (2020) el 59,4% de las pymes que han requerido de financiamiento durante el año 2020, justificaron como principal causa la caída de sus ingresos como consecuencia de la pandemia. Los resultados de la pandemia derivaron en un determinado porcentaje de pymes en busca de alternativas para cubrir dichas pérdidas.

Según los datos obtenidos la búsqueda y selección de financiamiento es consensuado por el 50% de las empresas, es decir que es una decisión que involucra a los integrantes del grupo familiar. Torres (2011) indica que, durante los primeros años de vida de las empresas, transcurridos por la primera generación familiar, el centro de las decisiones cae sobre el padre fundador, dueño o titular.

Para el análisis del segundo objetivo específico planteado referido a las ventajas y desventajas de las fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes, con el fin de reconocer aquellas que resultan más elegidas, se tiene en cuenta lo mencionado en la figura 6 donde se dan a conocer las alternativas de financiamiento utilizadas por las

empresas, comenzando por el uso de recursos propios elegido por todas las empresas, indicando como ventajas el acceso a fondos en cualquier momento, no genera deudas con terceros o entidades bancarias y es una actividad que contribuye con la idea del ahorro como un medio para el acceso a las necesidades presentadas. Un factor en común entre los mencionados por las pymes entrevistadas y la autora Rodríguez (2018) es la independencia que otorga disponer de recursos propios evitando contraer deudas con terceros. Sin embargo, como desventaja del uso de esta opción las empresas mencionan que no responde a todas las necesidades. Esta es una cuestión que difiere de la afirmación de la autora ya que al no disponer de fondos suficientes la opción que toma mayor valor para cubrir una determinada necesidad es la elección del endeudamiento con terceros.

La siguiente opción elegida por la mitad de las pymes refiere a los créditos de los proveedores, cuyas ventajas se resumen a la posibilidad de realizar diferentes pagos por una operación, disponer del resto del efectivo o medio de pago acordado para enfrentar otras necesidades. Westreicher (2018) destaca como ventaja de esta fuente de financiamiento, la posibilidad de endeudarse y continuar con la actividad de las empresas obteniendo determinados bienes o servicios. En relación a las fuentes de financiamiento que provienen de las entidades bancarias, las empresas mencionan el acuerdo en cuenta corriente, utilizado por el 20% de la muestra, quienes afirmaron que lograron acceder a fondos de manera inmediata y les permitió cancelar sus deudas, considerándolo una ventaja. Para Draque (2013) es una alternativa similar al uso de efectivo, con la diferencia de que es una opción sujeta a la aprobación de las entidades bancarias para hacer uso de la misma y que genera intereses y comisiones elevadas.

Otra fuente similar a la mencionada anteriormente, es el acuerdo en cuenta corriente con garantía hipotecaria, es una alternativa elegida por el 40% de las pymes de

la muestra, esto se debe a que posibilita el acceso a los fondos necesarios en un determinado momento, generando para las empresas una desventaja, al igual que como su nombre lo indica requiere de una garantía, la cual en algunos casos no es aceptada tal como mencionan las empresas y lo consideran una desventaja. El autor Draque (2013) menciona que es una operación que genera costos adicionales, ampliando las desventajas de optar por dicha fuente. La presencia de garantías indica que las empresas solicitantes no poseen las condiciones financieras necesarias para evitar el uso de la misma y optar por aquella que no requiere de tales garantías.

La siguiente opción se ubica entre las más elegidas por las pymes cordobesas investigadas, con un 70% de ellas entre la totalidad de la muestra, la cual refiere a la negociación de cheques de pago diferido, fuente que otorga la posibilidad de disponer del efectivo antes de la fecha establecida en el documento, permitiendo además cancelar deudas en el corto plazo y para las empresas esto representa una ventaja. El costo de elegir esta alternativa se encuentra sujeto a las condiciones de las pymes y la necesidad o urgencia con la que requieren de fondos debido a que es una operación cuya principal desventaja es la aplicación de tasas de interés elevadas, coincidiendo con las desventajas que mencionan las pymes entrevistadas y con la opinión del autor Draque (2013).

Otra fuente de financiamiento utilizada por el 20% de las pymes surge del *leasing*, esta opción permite el acceso a bienes con la posibilidad comprarlos, además de generar beneficios impositivos y contables, ubicando estos motivos dentro de las ventajas que ofrece dicha fuente. Para Perretti y Vigliotti (2018) constituye una buena opción para aquellas empresas que se encuentran en pleno desarrollo, permitiéndoles acceder a los bienes necesarios para aumentar su productividad o mejorar el desarrollo de su actividad. La opinión de los autores se adhiere a las ventajas que mencionan las empresas, donde más allá de poder utilizar los bienes y luego comprarlos, los resultados

que derivan de su aplicación permiten sobrellevar la demanda de sus productos o servicios ante la disminución de la actividad económica en términos generales, ofreciendo una salida para las pymes que requieren de una fuente de financiamiento que acompañe su situación.

La factura de crédito electrónica es una de las fuentes que solo el 20% de las pymes considera, estas empresas mencionan que al negociar con ellas se encuentran con mejores tasas que las tradicionales y que pueden acceder a los fondos necesarios. Se logra apreciar en la figura 5 que las FCE durante el año 2019 se ubica dentro de las alternativas menos seleccionadas en el mercado de capitales según la Comisión Nacional de Valores (2019), motivo que puede relacionarse con la falta de conocimiento o asesoramiento que reciben las pymes para relacionarse con nuevas fuentes de financiamiento.

Por último, en relación a los créditos para pymes del estado nacional o provincial, el 20% de empresas que manifestó utilizar esta fuente de financiamiento, ubican dentro de las ventajas la participación en la creación y desarrollo de nuevas empresas, permitiendo el acceso a los recursos necesarios, ofreciendo menores tasas de interés en comparación con los créditos bancarios. Según Fundación Observatorio Pyme (2020) son numerosas las empresas que durante el año 2020 han accedido a créditos o programas del estado, contribuyendo con la disminución del impacto generado por la pandemia sobre aquellos rubros con mayores dificultades para continuar en funcionamiento.

El último objetivo específico consistió en comparar las fuentes de financiamiento que las pymes cordobesas utilizan y aquellas variables que den origen a un instrumento útil para aplicar en el momento de seleccionar un determinado tipo de financiamiento. De acuerdo con la tabla 6, se han analizado diferentes variables

teniendo en cuenta, el tipo de fuente, accesibilidad, disponibilidad de fondos, libertad de utilización, tasa de interés, plazo, frecuencia, dificultades y garantías, con la finalidad de establecer la opción más conveniente. En lo que respecta a la accesibilidad, las empresas determinan aquellas fuentes de financiamiento que no presentan obstáculos para hacer uso de ellas, en dicho caso seleccionan el uso de recursos propios y el descuento de cheques de pago diferido responden a la variable analizada.

Por el contrario, el resto de las fuentes utilizadas se ven limitadas a causa de las condiciones establecidas por las entidades o medios seleccionados y la capacidad interna de las pymes de cumplir con los requisitos solicitados.

La disponibilidad de fondos, tiene relación con la capacidad de la empresa de responder a las necesidades presentadas con aquellos fondos que se encuentran a su disposición ya sean provenientes de las propias empresas o terceros, por tal motivo las fuentes de financiamiento se dividen entre las que poseen capital suficiente y no requieren del endeudamiento, como es el caso de los recursos propios, aquellas que requieren de endeudamiento y la asignación de fondos se encuentra sujeta a las condiciones evaluadas por terceros que ofrecen los recursos financieros en el caso de proveedores o entidades financieras y por último aquellas que ofrecen fondos con cierto límite, haciendo referencia a las provenientes de créditos del estado.

Esta variable permite a las empresas analizar las opciones disponibles y descartar aquellas que no cumplen sus expectativas o necesidades en el momento que lo requieren. La variable referida a la libre utilización refiere al destino que se le asigne a los fondos o recursos obtenidos a través de las diferentes fuentes de financiamiento disponibles y utilizadas por las pymes, en base a ello aquellas que no se ven restringidas para su utilización son el uso de capital propio, el crédito por acuerdo en cuenta corriente con o sin garantía, la negociación de cheques de pago diferido, la negociación

de facturas de crédito electrónica. Por otra parte, en lo que refiere al crédito de proveedores la utilización de los fondos surgen de las diferencias entre el total a abonar y el monto de las cuotas pactas. Asimismo, en relación a los créditos del estado nacional o provincial un factor que determina la libre disponibilidad de fondos es el destino que en casos puntuales debe quedar plasmados en los denominados proyectos de inversión, requisito que debe presentarse para la aprobación de la solicitud de los créditos.

En el caso del *leasing*, la disponibilidad se encuentra limitada debido a que son créditos específicamente para la adquisición de bienes o maquinarias, y no permite el manejo de fondos y destinarlos a otras necesidades. Otra de las variables analizadas y que son uno de los principales puntos analizados por las pymes, es la tasa de interés que deben abonar en ciertas fuentes de financiamiento. A partir de ello se estableció que la única opción que no aplica tasas de interés nace del uso de recursos propios, por otra parte, según las empresas se clasifico aquellas fuentes de financiamiento que presentan altas tasas de interés y las que ofrecen menores tasas de interés.

Dentro del primer grupo se encuentran los bancos privados y el *leasing*. Por otra parte, el uso de proveedores, bancos públicos, factura de crédito electrónica y los créditos del estado ofrecen tasas de interés inferiores. Diferenciar estas cuestiones permite a las empresas analizar cuáles son las condiciones sobre las que están dispuestas a solicitar y establecer aquellas que no afectarían su situación económica y financiera, al no asumir gastos o costos que no serían capaces de soportar.

Relacionada a la variable mencionada con anterioridad se ubica la referida al plazo de financiación, entre las fuentes utilizadas 5 opciones se ubican dentro de aquellas que se adquieren a largo plazo, el resto se utilizan a corto plazo. Teniendo en cuenta las condiciones económicas donde la actividad de las pymes familiares se ve afectada, la búsqueda de financiamiento que signifique obtener fondos desembolsando

la menor cantidad de efectivo y ampliando los pagos, constituye una opción para generar estabilidad y programar el desarrollo de actividades con el fin de ampliar el monto de ingresos y recuperar las pérdidas generadas. Al analizarse el impacto de la pandemia, o por consiguiente, los efectos económicos generados hacia las pymes, la determinación de una fuente de financiamiento que permita sobrellevar tal situación se analiza considerando la frecuencia con la cual puede hacerse uso de ellas. Esta variable refiere a la capacidad de la opción de financiamiento elegida para de ser utilizada en diferentes ocasiones, para ello se tiene en cuenta la disponibilidad de los fondos, en caso de ser propios o el descuento de cheques de pago diferido y de las condiciones que establezcan los terceros, para volver a recurrir a las fuentes que ofrecen.

Las últimas dos variables analizadas son las dificultades para acceder al financiamiento y el requisito de presentar garantías, comenzando por el uso de recursos propios cuya dificultad surge con la falta de los mismos, así como también el uso del crédito de proveedores también se limita a la disponibilidad y capacidad del mismo para ofrecer financiamiento. Las operaciones bancarias ya sean con créditos o por la negociación de documentos presentan como principal dificultad las tasas de interés elegidas, donde en tal caso como medida para solucionar dicho inconveniente las empresas deben considerar aquellas fuentes que ofrecen menores tasas de interés. Por otra parte, tanto el *leasing* como los créditos del estado presentan como dificultad los trámites a realizar, los que además de la demora, se encuentran sujetos a la aprobación por parte de la entidad, cuestión que también es mencionada por las empresas en el uso de la factura de crédito electrónica.

Por último, la necesidad de contar con garantías se considera es un requisito a cumplir en los créditos hipotecarios y casos particulares de los programas del estado. El análisis en conjunto de estas variables permite comparar y establecer aquella fuente de

financiamiento que responde a lo que las empresas requieren en determinado momento, además de servir para reconocer aquella que permite absorber la caída de la actividad durante contextos de inestabilidad económica. Al existir instrumentos que contribuyan a la selección de fuentes de financiamiento durante determinados contextos, el margen de utilidad y beneficios se amplía, permitiendo a las pymes disminuir el tiempo de elección de financiamiento y generar ingresos, enfocándose en lograr mayor productividad. Durante el año 2020, teniendo en cuenta los datos revelados en la figura 4 de la Fundación Observatorio Pyme (2020) la mayoría de las empresas ha utilizado fuentes de financiamiento externa, a diferencia de ello según las empresas estudiadas la opción utilizada que mejor se adaptó a la pandemia fue el uso de capital propio.

Culminando con el desarrollo de este apartado se menciona como limitaciones que han surgido durante la preparación del presente trabajo, comenzando por el acceso a una mayor cantidad de pymes, impidiendo reconocer en términos reales como ha afectado la pandemia a los distintos sectores de la economía, así como también reconocer las medidas elegidas y las fuentes de financiamiento utilizadas. Otra limitación, refiere al tiempo en que fue realizado el trabajo, impidiendo acercarse a una cantidad más amplia de empresas familiares, así como también teniendo en cuenta las restricciones sobre la circulación establecidas por la provincia en relación al COVID-19 se ha presentado como una limitación para acceder a una muestra más amplia.

En relación a las fortalezas se destaca la información recolectada debido a que permitió conocer la situación de las empresas y la forma en que se vieron afectas por la crisis económica. Otra fortaleza refiere al conocimiento obtenido a partir del desarrollo del escrito el cual ha generado un aprendizaje en materia económica y social sobre las pymes cordobesas pensando en un futuro asesoramiento como profesional. Así como también el valor agregado que genera una herramienta de ayuda para las pymes al

momento de analizar la conveniencia de las fuentes de financiamiento elegidas, permitiendo compararlas en diferentes contextos.

A modo de conclusión ~~ciere~~, se reconoce que la actividad de gran parte de la muestra analizada se vio afectada a causa de la pandemia, generando la disminución de sus ingresos. Por otra parte, en relación al financiamiento se observa la participación de los familiares al momento de escoger financiamiento en más de la mitad de las pymes estudiadas, lo que evidencia que con el transcurrir de los años ya no son empresas que toman decisiones de manera centralizada, es decir, los dueños comparten el poder de decisión en ciertos temas. Se han reconocido las fuentes de mayor utilización por las pymes, siendo el uso de fondos propios y la negociación de cheques de pago diferido en entidades bancarias.

Por último, al desarrollar un instrumento para que las pymes puedan elegir o comparar que fuente de financiamiento le conviene, no solo permite que se establezca que fuente resulta más conveniente, sino que además dado el contexto en el cual fue elaborado, es una opción que beneficiara a las empresas familiares que se vean involucradas en contextos similares facilitando su elección y contribuyente con la continuidad o crecimiento de sus respectivas actividades. Asimismo, se resalta la importancia de las pymes familiares para la economía argentina dado que son el motor del sector privado encargado de generar bienes y servicios, así como también la generación de empleo, es por ello que el financiamiento debe de ser estudiado de modo que las empresas sigan en constante crecimiento.

Es por ello por lo que se recomienda a las empresas, considerar este tipo de escritos para buscar puntos en común y establecer las fuentes de financiamiento con mejor adaptación al contexto o situación atravesada. También se recomienda buscar asesoramiento por parte de expertos en el tema para llegar a tomar decisiones de forma

correcta a la hora de la toma de financiamiento. Otra recomendación es que se busque obtener conocimiento sobre las fuentes de financiamiento en general para una mejor toma de decisiones a futuro. Esto puede ser a través de cursos o de instituciones del estado como incubadoras.

Por último, se solicita para futuras investigaciones ampliar la muestra estudiada, o comparar entre empresas de mismos rubros las formas en que se financian durante contextos favorables y contextos de inestabilidad económica. También se recomienda indagar sobre nuevas opciones para ampliar el abanico de posibilidades a las pymes familiares al momento de elegir financiamiento.

## Referencias

- Administración Federal de Ingresos Públicos. (2021). Obtenido de <https://www.afip.gob.ar/noticias/20210405-monto-minimo-emision-factura-credito-electronica.asp>
- Biffi, M. (2019). Obtenido de [https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos\\_digitales/15737/alternativas-de-financiamiento-para-pymes.pdf](https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/15737/alternativas-de-financiamiento-para-pymes.pdf)
- Castillo, Suárez, Colorado y Toro. (Octubre de 2017). Obtenido de [https://www.ecorfan.org/spain/researchjournals/Negocios\\_y\\_PyMES/vol3num10/Revista\\_de\\_Negocios\\_&\\_PYMES\\_V3\\_N10\\_3.pdf](https://www.ecorfan.org/spain/researchjournals/Negocios_y_PyMES/vol3num10/Revista_de_Negocios_&_PYMES_V3_N10_3.pdf)
- CEPAL. (Julio de 2020). Obtenido de [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45734/4/S2000438\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45734/4/S2000438_es.pdf)
- Comisión Nacional de Valores. (2019). Obtenido de <https://www.cnv.gov.ar/SitioWeb/Informes/Busqueda>
- Comisión Nacional de Valores. (2020). Obtenido de <https://www.cnv.gov.ar/SitioWeb/Informes/Busqueda>
- Confederación Argentina de la Mediana Empresa. (Agosto de 2020). Obtenido de <https://redcame.org.ar/novedades/9885/segun-una-encuesta-de-came-el-594-de-las-pymes-debio-endeudarse-por-la-pandemia>
- Draque, S. (2013). Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/235048086.pdf>
- Fundación Observatorio PyMe. (octubre de 2015). Obtenido de [https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2015/11/FOP\\_IE\\_1510\\_Financiamiento-productivo-en-PyME-industriales-un-analisis-comparado.pdf](https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2015/11/FOP_IE_1510_Financiamiento-productivo-en-PyME-industriales-un-analisis-comparado.pdf)

- Fundación Observatorio PyMe. (Junio de 2019). Obtenido de <https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2019/06/IE-Junio-2019-Financiamiento-desempe%C3%B1o-PyME-y-desarrollo-productivo.pdf>
- Fundación Observatorio Pyme. (Noviembre de 2020). Obtenido de [https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2020/11/FOP\\_Coronavirus-Impacto-sobre-las-PyME-Ana%CC%81lisis-Sectorial\\_comprimido.pdf](https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2020/11/FOP_Coronavirus-Impacto-sobre-las-PyME-Ana%CC%81lisis-Sectorial_comprimido.pdf)
- Gallardo y Brunori. (2015). Obtenido de <https://rdu.iaa.edu.ar/handle/123456789/1160>
- Goyzueta Rivera, S. (Abril de 2013). *Redalyc*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/4259/425941261003.pdf>
- Hernandez Sampieri. (2014). Obtenido de <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Herrera, D. (2020). Obtenido de <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Instrumentos-de-financiamiento-para-las-micro-pequenas-y-medianas-empresas-en-America-Latina-y-el-Caribe-durante-el-Covid-19.pdf>
- Larsen, Vigier, Guercio y Briozzo. (2014). Obtenido de [https://revistacientifica.fce.unam.edu.ar/index.php?option=com\\_docman&task=doc\\_download&gid=437&Itemid=31](https://revistacientifica.fce.unam.edu.ar/index.php?option=com_docman&task=doc_download&gid=437&Itemid=31)
- Ley 24.441, F. (1994). Obtenido de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/0-4999/812/texact.htm>
- Ley de Sociedades Comerciales. (1984). Obtenido de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/25000-29999/25553/texact.htm>

- Mazzeo, Moyano Ruiz y Nara. (2012). Obtenido de [https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos\\_digitales/5156/mazzeofactoringliquidezparalasempresas.pdf](https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/5156/mazzeofactoringliquidezparalasempresas.pdf)
- Mi Argentina. (2021). Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/produccion/registrar-una-pyme/que-es-una-pyme#:~:text=Una%20MiPyME%20es%20una%20micro,%2C%20agropecuario%2C%20construcci%C3%B3n%20o%20minero>.
- MiArgentina. (2021). Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/emitir-una-factura-de-credito-electronica>
- Ministerio de Industria, Comercio y Minería. (2021). Obtenido de <https://cordobaproduce.cba.gov.ar/9100/creditosmipymes/>
- Perretti y Vigliotti. (2018). Obtenido de <https://rdu.iua.edu.ar/bitstream/123456789/2191/1/TFG%20-%20Perretti%2C%20Vigliotti%20-%20Documento.pdf>
- Rodriguez, K. (2018). Obtenido de <http://dspace.biblio.ude.edu.ar:8080/xmlui/handle/123456789/20>
- Rojas , J. (2015). Obtenido de [http://bibliotecadigital-old.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0355\\_RojasJ.pdf](http://bibliotecadigital-old.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0355_RojasJ.pdf)
- Terranova, I. (2011). Obtenido de [https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos\\_digitales/5189/terranovalfideicomisocomoherramientafinanciera.pdf](https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/5189/terranovalfideicomisocomoherramientafinanciera.pdf)
- Torres, G. (2011). Obtenido de [https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos\\_digitales/5190/torresadministracionygestionempresasfamiliares.pdf](https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/5190/torresadministracionygestionempresasfamiliares.pdf)
- Westreicher, G. (2018). Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/credito-deproveedores.html>

## Anexo I Modelo de entrevista

Datos de la empresa:

Fecha de inicio de actividades:

Actividades:

- ¿Es una empresa de tipo familiar?
- Cantidad de integrantes familiares:
- Cantidad de personal ocupado (no familiar):
- Ventas totales anuales (2020):
- ¿Cuáles fue el impacto generado por la pandemia?
- ¿Qué medidas llevo a cabo para solventar el impacto de la pandemia?
- ¿Solicito financiamiento?
- ¿Qué tipo de financiamiento (interno o externo: cuales)? Consultar año 2020 y 2021
- Capital propio
- Créditos de proveedores
- Crédito acuerdo en cuenta corriente (Bancario)
- Crédito acuerdo en cuenta corriente con garantía hipotecaria (Bancario)
- Préstamo a sola firma de pago único (Bancario)
- Negociación con cheques de pago diferido (Bancario)
- Factoring
- Leasing
- Factura de Crédito Electrónica
- Mercado de capitales: cheques de pago diferido- obligaciones negociables- Fideicomiso Financiero
- Créditos para pymes del estado nacional o provincial

- ¿Cuáles son las causas por las que solicitó financiamiento? Consultar año 2020 y 2021
- ¿Se encontró con limitaciones o dificultades para acceder al financiamiento?  
Consultar año 2020 y 2021
- ¿Cuáles fueron las ventajas o desventajas de las fuentes elegidas?
- ¿Conoce el mercado de capitales?
- ¿Tuvo problemas para acceder al financiamiento en el mercado de capitales?
- ¿Prefiere mercado de capitales o el resto de las opciones?
- ¿Qué requisitos debe tener una fuente de financiamiento para ser elegida por la empresa?
- ¿La pandemia incidió al momento de solicitar financiamiento en comparación a años anteriores?
- ¿Las decisiones de financiamiento son consultadas con el grupo familiar de la empresa?

## **Anexo I Documento de consentimiento informado**

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

La presente investigación es conducida por \_\_\_\_\_, de la Universidad Siglo

21. La meta de este estudio es \_\_\_\_\_

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

La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Sus respuestas al cuestionario y a la entrevista serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas. Una vez transcritas las entrevistas, se destruirán las grabaciones.

Si tiene alguna duda sobre este proyecto, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parece incómodas, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderlas.

Desde ya le agradecemos su participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por\_\_\_\_\_.

He sido informado (a) de que la meta de este estudio es

---

---

---

---

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

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

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

---

Nombre del participante

Firma del participante

Fecha