

Universidad Siglo 21



Carrera de Contador Público

Trabajo final de grado. Manuscrito científico.

**“Estudio de distintas alternativas de financiamiento para PyMes de Chubut, año
2020”**

“Study of various financing alternatives for PyMes in Chubut, year 2020”

Autor: Herk, Juan Cruz

Legajo: VCPB23840

DNI: 37.766.917

Director de TFG: Lombardo, Cristian

Chubut, Argentina, noviembre, 2020

Índice

Resumen	2
Abstract.....	3
Introducción.....	4
Métodos	18
<i>Diseño</i>	18
<i>Participantes</i>	18
<i>Instrumentos</i>	19
<i>Análisis de datos</i>	19
Resultados.....	21
<i>Análisis de las fuentes de financiamiento</i>	21
<i>Necesidad de financiamiento según situación de la empresa</i>	23
<i>Ventajas y desventajas de opciones de financiamiento para armado de herramienta de financiamiento</i>	25
Discusión	27
Referencias	40
Anexo I Documento de consentimiento informado.....	43
Anexo II Entrevista a empresarios.....	45

Resumen

Se llevó a cabo el estudio de las diferentes formas en que las empresas de la provincia de Chubut adquieren financiamiento. El mismo fue realizado durante un contexto de inestabilidad económica y social, lo que significó la caída de la actividad de la mayoría del sector empresarial, afectando tanto a los pequeños, como medianos y grandes rubros de la economía del país. Al tratarse de diferentes categorías de empresas la forma en que buscaron sobrellevar el impacto de la crisis fue distinto, en base a ello se partió de la búsqueda de material teórico que se relacione con la temática abordada, indagando respecto de las diferentes formas de financiamiento disponibles y utilizadas por las pymes. A partir de ello se establecieron objetivos, comenzando por el general y luego para lograr su cumplimiento se propusieron objetivos específicos. Para el desarrollo del trabajo se optó por una investigación de tipo cualitativa, con enfoque explicativo y de alcance descriptivo que permita comprender y analizar la temática de acuerdo con una muestra seleccionada y comparando con los estudios incluidos en el marco teórico del trabajo.

Palabras clave: Pymes, Empresas, Financiamiento, Inestabilidad.

Abstract

The study of the diverse ways in which companies in the province of Chubut acquire financing was conducted. It was conducted during a context of economic and social instability, which meant a fall in the activity of most of the business sector, affecting both small, medium, and large sectors of the country's economy. When dealing with distinct categories of companies, the way in which they sought to cope with the impact of the crisis was different, based on this, they started from the search for theoretical material that is related to the issue addressed, inquiring about the different forms of financing available and used by SMEs. Based on this, objectives were established, beginning with the general one and then to achieve their fulfillment, specific objectives were proposed. For the development of the work, qualitative research was chosen, with an explanatory approach and a descriptive scope that allows understanding and analyzing the subject according to a selected sample and comparing with the studies included in the theoretical framework of the work.

Keywords: SMEs, Companies, Financing, Instability.

Introducción

Los últimos años de Argentina en materia económica y social están ligados a constantes situaciones de crisis, las cuales han recaído sobre las empresas del sector privado, es decir, las pequeñas y medianas empresas (PyMes) que mueven gran parte de la economía del país. El término crisis económica refiere a la “reducción en la tasa de crecimiento de la producción de la economía o fase más baja de actividad en un ciclo económico” de acuerdo con la Real Academia Española (2020). Para Gasparini y Ottone (2018) “las Pequeñas y Medianas Empresas (PyME) tienen un rol fundamental en la economía argentina, en tanto contribuyen en forma decisiva a la generación de empleo y de producción” (p.1).

De acuerdo con la autora Tortul (2011) las últimas crisis a nivel mundial se dieron lugar entre los años 2007 y 2008, la primera de ellas tuvo que ver con la caída del mercado de hipotecas sub-prime, significando además la caída de la bolsa de EEUU y el sistema bancario, lo cual tuvo su desencadenante a nivel internacional, en lo que respecta a la segunda crisis, la cual resulta como consecuencia de la primera, las repercusiones tomaron mayores consecuencias a nivel mundial y por ende en Argentina.

En este sentido para Sansores Guerrero y McCartney (2017) las empresas son las principales perjudicadas en tiempos de inestabilidad económica, padeciendo la incertidumbre de no contar con certezas respecto su futuro y la constante presión de no estar preparados para este tipo de escenarios. Esto se logra visualizar en general tomando contacto con empresarios y al leer los diarios ya que ha resultado habitual el cierre de empresas en el contexto de la crisis que se vive.

La situación actual, motivada por la aparición del virus COVID-19, afectó a la mayoría de los países del mundo, siendo Argentina parte de ellos. En un informe presentado por Naciones Unidas Argentina (2020) explican que la crisis generada por la pandemia presenta un triple shock económico en el nivel local: el primero de oferta, debido a las medidas de aislamiento social, el segundo de demanda, a causa de menores ingresos que genera la paralización de la actividad económica y el tercero financiero asociado a los problemas de liquidez que enfrentan las empresas, especialmente las pequeñas y medianas.

Retomando con uno de los actores más afectados en tiempos de crisis, surge la definición de Pyme, de acuerdo con Fundación Observatorio Pyme (2013) citado en Cardozo et al. (2012) afirman que es una unidad económica, dirigida por su propietario de forma personalizada y autónoma, de pequeña dimensión en cuanto a número de trabajadores y cobertura de mercado.

La Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP, 2020) menciona en su sitio web, algunas características que permiten dividir a las pymes en diferentes categorías, las cuales se ven reflejadas en la Tabla 1 Nivel de ventas anuales según tipo de pyme.

Tabla 1

Nivel de ventas anuales según tipo de pyme

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y Minera	Agropecuario
Micro	19.450.000	9.900.000	36.320.000	33.920.000	17.260.000
Pequeña	115.370.000	59.710.000	247.200.000	243.290.000	71.960.000
Mediana-Tramo 1	643.710.000	494.200.000	1.821.760.000	1.651.750.000	426.720.000
Mediana-Tramo 2	965.460.000	705.790.000	2.602.540.000	2.540.380.000	676.810.000

Fuente: Elaboración propia con base en datos de AFIP (2020)

Otra información que brinda desde la página de la AFIP para reconocer la categoría de cada pyme en Argentina se observa en la Tabla 2 Cantidad de empleados según tipo de pyme, la cual expone la cantidad de empleados que componen las empresas para ser asignada a su categoría correspondiente.

Tabla 2
Cantidad de empleados según tipo de pyme

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

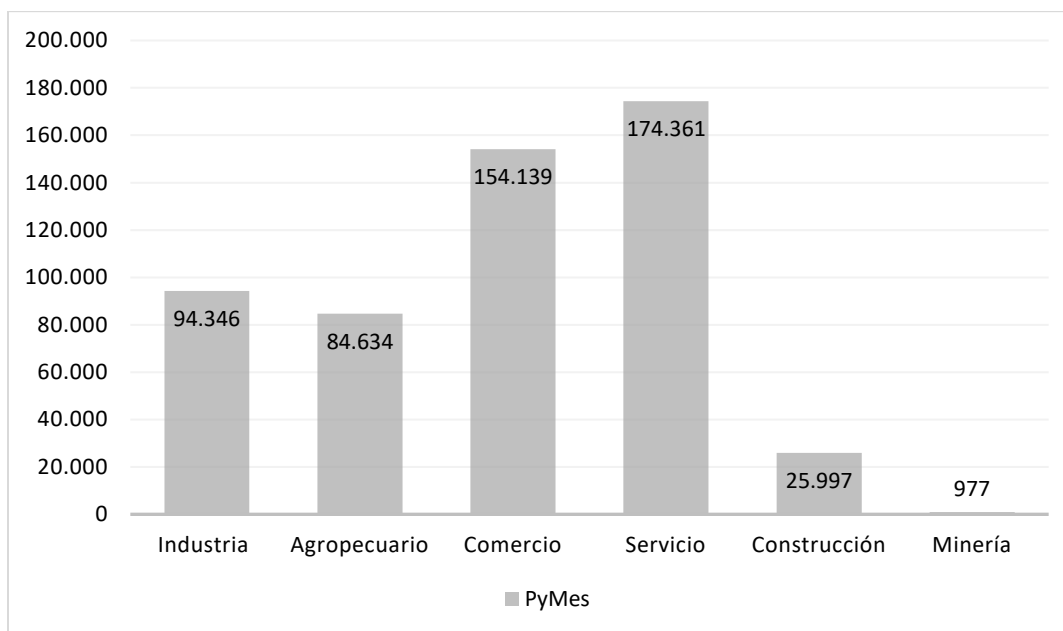
Fuente: Elaboración propia con base en datos de AFIP (2020)

Según el Ministerio de Producción de la Nación (2020) existen un total de 1.066.351 pymes de las cuales solo 534.454 se encuentran registradas en el país. En el Gráfico 1 Cantidad de PyMes registradas en Argentina, se discrimina la composición de las pymes de acuerdo con el sector que corresponden.

Como se menciona al principio, las pymes se encuentran dentro de los sectores que mayor impacto reciben durante contextos de inestabilidad económica, esta situación lleva a las empresas a requerir de financiamiento para hacer frente a dicha situación o cuestiones futuras. Según Gasparini y Ottone (2018) el acceso al financiamiento por parte de las pymes representa una problemática recurrente en el ámbito comercial, esto se debe a que

existen fallas dentro de los mercados de crédito que no permiten el crecimiento económico de las empresas mediante el financiamiento, tanto para las empresas que se encuentran instaladas en el mercado como para aquellas que están a punto de iniciarse.

Figura N° 1



Cantidad de PyMes registradas en Argentina. Fuente: Mi Argentina (2020)

En lo que respecta a las alternativas de las PyMes para adquirir financiamiento, se dividen en tres grupos, el primero de ellos comprende el financiamiento propio, tal como indican Bohórquez Medina y López Cajas (2018) constituyen recursos propios de la empresa obteniéndolos ya sea mediante aportaciones de los accionistas al capital social o utilizando el flujo de fondos diarios de operación corriente o normal de la empresa y finalmente disponiendo de aquellos recursos provenientes de las utilidades generadas al concluir determinado ejercicio.

Por otra parte, las pequeñas y medianas empresas también cuentan con otra alternativa para adquirir financiamiento, la cual de acuerdo con Bohórquez Medina et al. (2018) mediante la emisión de títulos, es decir acciones, tienen la posibilidad de aumentar su capital. Asimismo, los autores mencionados hacen referencia a la utilización de flujo de fondos, indicando que son los ingresos corrientes o normales totales deducidos los egresos de operación y que constituyen recursos netos con los cuales la empresa, hace frente a sus necesidades diarias.

El segundo grupo corresponde al financiamiento privado, Rojas (2015) menciona las opciones que existen:

- ❖ Bancario: las líneas más ampliamente utilizadas son los acuerdos de descubierto, seguidas de lejos por líneas de descuento por cheques diferidos, créditos para capital de trabajo y, más lejos aún, por los créditos o leasing para la compra de bienes de uso.
- ❖ Mercado de Capitales: una de las vías por la cual la Bolsa de Comercio de Buenos Aires participa activamente de la economía real del país es a través del financiamiento de capital de trabajo y de proyectos de las pequeñas y medianas empresas.
- ❖ Cheques de Pago Diferido (CPD): a través del CPD avalado, sólo las PyMes, pueden negociar los cheques recibidos de sus clientes, o eventualmente los propios, por intermedio de una Sociedad de Garantías Recíprocas (SGR) a la cual deben asociarse, transformándose en socios partícipes. Entre las ventajas de este sistema se pudo destacar: una mejor asistencia y fidelización a las PyMes Proveedoras; configura una nueva alternativa para financiar capital de trabajo;

logra una mejor calidad de pago en cuanto a las condiciones y plazos; libera líneas de crédito bancarias y otorga un prestigio y reconocimiento por cotizar en Bolsa.

- ❖ Obligaciones Negociables (ON): Estos valores negociables representativos de deuda pueden ser emitidos por sociedades por acciones, cooperativas y asociaciones civiles, y pueden ser colocadas entre el público inversor mediante su cotización y negociación en la Bolsa.
- ❖ Fideicomisos Financieros (FF): la autora opina que el FF permite separar del patrimonio de la empresa ciertos activos que pasan a ser propiedad fiduciaria del fideicomiso que se constituye. Así, estos bienes se separan del riesgo comercial de la empresa y se emiten valores negociables ya sean representativos de deuda o certificados de participación, garantizando el repago de estos con el flujo de fondos generado por esos activos específicos los bienes fideicomitidos.

Además de estas opciones Chorén (2015) indica otro tipo de alternativa para las pymes, el cual refiere al *leasing*:

El *leasing* se inserta en el mercado financiero como una nueva herramienta de financiación para las empresas, permitiéndoles invertir y al mismo tiempo renovar sus bienes de capital, fomentando y buscando un mayor nivel de competitividad y eficiencia, y a su vez evitando la obsolescencia. (p. 14)

Otra opción para las pymes al momento de obtener financiamiento surge del *Factoring*, de acuerdo con Pastrana (2015) es una alternativa que permite que las empresas puedan recibir el ingreso de fondos para destinarlo al aumento de productividad, ya sea desde la adquisición de insumos o el aumento de capital humano para la realización de las actividades.

De la Cuba (2006) citado en Mazzeo et al. (2012) afirma que el factoring consiste en la operación en que una empresa se encarga transmitir a terceros, es decir, entidades financieras, los créditos que posee de sus clientes derivados de su actividad comercial. La función de la entidad financiera es la de gestión y contabilización de tales créditos, asumiendo además el riesgo de insolvencia de los deudores, así como también la movilización de tales créditos mediante el anticipo de ellos a favor de su cliente, servicios prestados a cambio de una prestación económica que el cliente ha de pagar comisiones, intereses, gastos, a favor del factor.

El tercer grupo refiere al tipo de financiamiento público, Rojas (2015) hace referencia a ellos bajo la denominación de programas de crédito con propósito de otorgar a las pymes una alternativa para aumentar su capital de trabajo, promover las inversiones para proyectos vigentes como también nuevos, los cuales surgen tanto del estado provincial como el nacional, ofreciendo menores tasas que las del mercado, para promover el emprendedorismo.

En lo que respecta a este tipo de financiamiento, desde Mi Argentina (2020), ofrecen a las pymes distintas alternativas:

- ❖ Fondo Semilla: el mismo está destinado a pymes que buscan obtener conocimiento respecto a planes de negocios para ofrecer servicios o fabricar bienes, contando con un préstamo sin intereses.
- ❖ Fondo Tecnológico Argentino (FONTAR): está destinado a pymes que se encarguen de producir bienes o servicios del sector tecnologías de información y comunicación.

- ❖ Crédito Exporta: Desde la página Mi Argentina (2020) este tipo de financiamiento tiene relación con el anterior debido a que está destinado a pymes del sector TIC, pero exclusivamente para empresas productoras de software, con el fin de promover la actividad exportadora, donde las solicitantes deberán contar con el 20% del monto a financiar.

Por otra parte, desde el Banco de la Nación Argentina (2020) ofrece un crédito para pymes destinado a la financiación de proyectos de inversión que se destinan a la adquisición de bienes de capital (nuevos), construcción de instalaciones para la producción de bienes y/o servicios y la comercialización de estos y capital de trabajo de proyectos de inversión de MiPyMEs por hasta un monto equivalente al 20% del importe total del proyecto. El BNA (2020) establece el monto máximo a solicitar es de \$10.000.000 de pesos, con un plazo de 36 meses a una T.N.A. fija del 15%, utilizando el sistema alemán como sistema de amortización, además de otorgar un plazo de gracia de 12 meses.

Desde el gobierno de Chubut se ofrece a las pymes una línea de créditos denominado Pyme Plus poniendo a su disposición un monto de \$250.000 para microempresas y hasta \$500.000 para pequeñas empresas, cuentan con la garantía del Fondo de Garantías Argentinas (FOGAR) a una T.N.A. del 24%. En un estudio realizado por Ministerio de Hacienda (2019) respecto al financiamiento a las pymes, se expone en el Figura 1 Estimación de MIPYME con acceso a financiamiento y participación de fuentes de financiación por tipo de oferente para las atendidas, las alternativas optadas por estas, dependiendo del tipo de oferente.

Figura N° 2

Tipo de Empresa	Universo	Atendidas	% con acceso	Tipo de oferente para MiPyMEs atendidas					
				Bancos y financieras	Mercado de capitales	IMF	Coops. y mutuales	Tarjetas de crédito	Fintech
Número Personas/Empresas									
Micro cuenta propia	2,891,000	283,526	10%	23%		11%	46%	16%	4%
Micro con empleados	418,298	142,546	34%	47%		12%	23%	8%	11%
Pequeña	138,708	59,423	43%	72%	10%	3%			15%
Mediana	34,098	19,199	56%	100%	53%				
TOTAL	3,482,104	504,694	14%	38%	3%	10%	31%	11%	7%
Cartera en Millones \$									
Micro cuenta propia		10,403		32%		2%	38%	27%	2%
Micro con empleados		27,814		92%		2%	4%	2%	1%
Pequeña		135,696		98%	2%				
Mediana		497,898		95%	5%				
TOTAL		672,084		94%	5%	0%	1%	1%	0%

Estimación de MIPYME con acceso a financiamiento y participación de fuentes de financiación por tipo de oferente para las atendidas. 2018. Fuente: Ministerio de Hacienda Presidencia de Nación (2019)

Contemplando las alternativas con que cuentan las pymes al momento de optar por un tipo de financiamiento Rodríguez (2018) expresa las ventajas y desventajas del autofinanciamiento o mediante recursos propios. Las ventajas que ofrece parten de la posibilidad de destinar los fondos adquiridos a cualquier sector o área de las empresas, así como también evita la generación de costos ocasionados a causa de la intervención de una entidad financiera y obtiene mayor liquidez respecto de los fondos destinados a financiamiento.

Por el contrario, las desventajas de este tipo de financiamiento generan cierta inseguridad al destinar fondos propios a secciones o áreas que no generan el rendimiento

esperado por la empresa o desde otro punto de vista. Rodríguez (2018) indica que existe un riesgo de pérdida de valor de las acciones, cuando la rentabilidad es menor que el costo de capital del accionista. Caso contrario, la rentabilidad genera valor.

El autor Mirabal (2017) analiza las ventajas que ofrece el descuento de cheques de pago diferido, como alternativa de financiamiento de las pymes, afirmando que otorga una tasa de descuento, similar a la de las grandes empresas, permite alargar plazos de financiación, posibilita de obtención de capital de trabajo, mediante negociación de cheques propios y habilita una nueva fuente de financiación, que libera líneas de crédito bancarias.

Otro punto de vista, con relación a la operación de financiamiento mediante el descuento de cheques de pago diferido, surge de los autores Garello Torres et. al (2013) en donde indican que este medio se considera una desventaja para los emisores de CPD debido a las altas tasas de descuento que manejan, previamente requiere de una evaluación por parte de la entidad que otorgara el financiamiento y, además en caso de que el deudor no logre cumplir con la obligación establecida en el vencimiento se adicionarán intereses más comisiones.

Con relación a las ON como medio de financiación para las pymes, Rodríguez (2018) considera que representa una ventaja para estas empresas elegir la forma, el plazo e intereses en que se devolverá el financiamiento solicitado, por otra parte, requiere un proceso de negociación complejo tanto para la emisión como colocación de estas por lo cual, esto último constituye una desventaja.

Para López (2011) la opción de los FF contiene ventajas y desventajas, en lo que respecta a las primeras, la autora menciona que:

- ❖ “Emitir un fideicomiso financiero permite recuperar la liquidez y posibilita derivar a terceros el riesgo implícito en los activos ilíquidos” (p. 74).
- ❖ Permite que las pymes cuenten con una opción de financiamiento diferente a las ofrecidas por las entidades bancarias, incluyendo menores riesgos y mayor liquidez.
- ❖ Los bienes incluidos se encuentran cubiertos, debido a que el patrimonio dirigido al fideicomiso no se ve afectado por acciones de terceros.
- ❖ No aumenta el pasivo de la empresa.
- ❖ La estructura del fideicomiso financiero permite la participación de varias entidades en calidad de fiduciantes, lo cual puede derivar en la disminución de los riesgos de inversión.

En cuanto a las desventajas, López (2011) menciona que el acceso a este tipo de financiamiento implica altos costos para su puesta en marcha y corto plazo de repago, en referencia al corto plazo de los activos a fideicomitir; lo cual no permite absorber adecuadamente los costos fijos de estructuración.

El autor Mirabal (2017) reconoce como ventajas del *leasing*:

- ❖ El tomador dispone de mayor capital de trabajo al inmovilizar menos efectivo que en caso de compra al contado o aun con crédito prendario o hipotecario.
- ❖ Parte del precio del bien se cancela durante el período de alquiler y el saldo, valor de la Opción de Compra, se paga al finalizar dicho período.
- ❖ Financia costos como traslados, obras de instalación, puesta en marcha o de importación.

En lo que refiere a desventajas de este tipo de financiamiento Rodríguez (2018) menciona que “muchas veces las Pymes no tienen la capacidad de cumplir los requisitos necesarios para obtenerlo” (p. 21).

A diferencia del *Leasing* el *Factoring* para las pymes de acuerdo con Mazzeo et al. (2012) existen numerosas ventajas:

- ❖ Proporciona protección en procesos inflacionarios al contar con el dinero de manera anticipada, por lo que no pierde poder adquisitivo.
- ❖ Permite contar con una nueva línea de financiamiento.
- ❖ Posibilita mayor velocidad en la rotación del capital de trabajo en las empresas.
- ❖ Mejora en la liquidez de la empresa al efectuarse una entrada de dinero por la cesión de los créditos una vez efectuado el contrato de *Factoring*.

Sin embargo, esta alternativa también presenta desventajas, para Mazzeo et. al (2012)

- ❖ No ofrece una alternativa diferente en términos de intereses a los normalmente ofrecidos para descuentos.
- ❖ La negociación de los créditos está sujeta a los requerimientos de los interesados.
- ❖ No contribuye con aquellas pymes que presentan una situación económica/financiera inestable para contemplar esta alternativa y que buscan adquirir financiamiento.

Gaudio y Giayett (2018) indican que uno de los obstáculos más importantes que afrontan las pequeñas y medianas empresas, independientemente del tipo societario que adopten, es el acceso al crédito a la hora de recurrir a financiamiento para el desarrollo de

sus actividades.

Por su parte, Gante Salinas et al (2018) afirman que en el mundo empresarial las pymes constituyen una pieza esencial en el desarrollo económico, en la generación de empleos, y en la adaptación a cambios, sin embargo, su realidad financiera lejos está de ser ideal, dado que son empresas sujetas a movimientos del mercado, diversos son los obstáculos a los que se enfrentan día a día para mantenerse y uno de ellos es el acceso al financiamiento.

Para Moulia (2019) el estudio de las limitaciones para acceder al financiamiento de las empresas innovadoras es de vital importancia para el desarrollo y el crecimiento de toda la economía. Según Corrado (2019) el acceso al financiamiento nunca fue fácil especialmente para pymes, emprendedores o *start-ups* que tienen que enfrentar las burocracias de los grandes bancos o apoyarse en amigos y familias para llevar a cabo sus proyectos.

Para el desarrollo de la investigación, una vez realizado el estudio preliminar del tema escogido y la recolección de diferentes fuentes teóricas, de forma que se logre establecer la finalidad del presente estudio, surgen la siguientes pregunta problema ¿Cuáles son las opciones que tienen las pymes en la ciudad de la provincia de Chubut para adquirir financiamiento ante un contexto de inestabilidad económica?¿Las empresas recurren habitualmente a solicitar financiamiento o es una práctica propia de una crisis? ¿Se puede elaborar una herramienta que sea de utilidad para las empresas familiares al momento de conocer sobre las distintas opciones de financiamiento?

A raíz de dicho problema se buscó establecer las alternativas de financiamiento que ofrecen a las empresas afectadas, mejores condiciones en términos de costo/beneficio, del

mismo modo que la determinación del factor de crisis socioeconómica, como una determinante en el aumento de la necesidad de financiarse por parte de las pymes, para lograr la subsistencia de sus actividades. Por otra parte, a partir de los problemas planteados se pretendió establecer si la falta de conocimiento respecto a las opciones de financiamiento para las pymes es uno de los motivos que impiden su acceso.

Se busca dar respuesta a estas preguntas de investigación como modo de generar conocimientos básicos sobre el financiamiento para ser usado por las pymes de Chubut y que sepan las opciones de las que disponen. También se pretende vincular con esta guía a las empresas con los contadores públicos que son los profesionales idóneos en la materia que los pueden guiar y asesorar para la planificación y obtención de financiamiento.

Es para este fin que se plantea el siguiente objetivo general:

Proponer el diseño de un instrumento de orientación sobre nociones conceptuales y alternativas de financiamiento para facilitar el acceso a las pymes de provincia de Chubut, durante contextos de inestabilidad económica, año 2020.

Objetivos específicos:

- Analizar las fuentes de financiamiento según tipo de pyme y sector durante contextos de crisis.
- Comparar la necesidad del acceso al financiamiento de acuerdo con la situación de cada empresa en particular, en tiempos de inestabilidad.
- Identificar las ventajas y desventajas de las fuentes de financiamiento escogidas por las pymes con el fin de exponerlas en una herramienta que sirva de orientación financiera durante contextos de crisis económica.

Métodos

Diseño

Para el presente trabajo se optó por el tipo de investigación cualitativa, buscando reconocer información específica sobre la temática referida a las opciones de financiamiento para las pymes de la provincia de Chubut, considerando la situación económica que atraviesa el país, las formas en que fueron afectadas, la finalidad del financiamiento y las opciones que mejor se adaptan a sus necesidades.

Así como también el enfoque de este fue del tipo explicativo, ya que se buscó reconocer el motivo por el cual surge el fenómeno estudiado, es decir, las alternativas de financiamiento con que cuentan las pymes de la provincia de Chubut y los problemas que suelen presentarse.

En lo respecta al alcance, se estableció el tipo descriptivo, ya que mediante el mismo se describieron las características, propiedades y tipos de pymes estudiadas. El diseño es de esta investigación fue del tipo no experimental/transversal, debido a que no se realizó la manipulación de datos, sino más bien la observación los fenómenos seleccionados en su ambiente natural y la recolección de datos un momento determinado.

Participantes

La población seleccionada para la investigación correspondió a las pequeñas y medianas empresas de la provincia de Chubut, las cuales fueron divididas entre los diferentes sectores, considerando la categoría que correspondió.

El muestreo fue del tipo no probabilístico ya que se seleccionó un grupo de participantes en forma no aleatoria, de modo tal que se relacionaran con el tipo de investigación. Esta muestra estuvo compuesta por una cantidad de 5 empresas familiares de la provincia que accedieron a responder las entrevistas a fin de obtener información. En Anexo I Consentimiento se adjunta el modelo de la autorización brindada por las empresas.

Instrumentos

Para iniciar la investigación se utilizó la aplicación Google Académico para realizar la búsqueda de bibliografía acorde al tema planteado en el problema a de investigación. Luego se buscó en las páginas oficiales de las revistas Scielo, Redalyc, DJAI y en repositorios de universidades.

Los instrumentos utilizados para la recolección de datos partieron de entrevistas realizadas a las pymes, documentos que se relacionaron con la temática investigada. Las preguntas de esta entrevista se adjuntaron en Anexo II Entrevista.

Estas entrevistas fueron realizadas utilizando medios tecnológicos, como programas de video llamadas como Zoom o WhatsApp, llamadas telefónicas, debido a que por cuestiones relacionadas con la situación social por la que se está transitando, se optó por estos medios, así como también se utilizó una libreta de notas de modo que permita registrar aquellos datos relevantes adicionales durante las entrevistas.

Análisis de datos

El análisis de datos se llevó a cabo de la siguiente manera:

- Análisis cualitativo de cada fuente recopilada para lograr obtener las ideas principales planteadas por otros autores que sirvieron como base para la redacción de la introducción del presente escrito.
- Estudio de las entrevistas realizadas a las pymes, analizando e interpretando las respuestas de las empresas, identificando su situación y reconociendo el conocimiento que tienen respecto a las alternativas de financiamiento existentes en la provincia de Chubut.
- Estudio de entrevistas realizadas a representantes de entidades financieras.
- Comparación con la información teórica reunida respecto a la temática escogida.
- Cotejo del material reunido entre información teórico y la reunida en las entrevistas de modo tal que permita establecer si responden a la pregunta problema y el cumplimiento de los objetivos planteados.

Resultados

En el presente apartado se llevó a cabo el análisis y clasificación de la información obtenida en las entrevistas para ser objeto de estudio, partiendo del cumplimiento del objetivo general planteado para recomendar un instrumento que brinde la información necesaria a las empresas que buscan obtener financiamiento.

Análisis de las fuentes de financiamiento

Para obtener información sobre las fuentes de financiamiento utilizado, reconociendo el tipo de empresa y el sector al que pertenece, dicha información es analizada en la Tabla 3 Alternativas de financiamiento según sector de empresas.

Tabla 3

Alternativas de financiamiento según sector de empresas

Datos	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
Denominación	Baka Market	Toluma SRL	Depósito Musotto SRL	Extremo Comodoro	SuperMax
Sector	Comercio	Alimentario	Alimentario	Turismo	Comercio
Facturación anual	2 millones aprox. desde principio de año	10 millones aprox.	60 millones aprox.	60 millones aprox.	45 millones aprox.
¿Tiene conocimiento de las alternativas de financiamiento?	Algunas	Sí	Sí	Sí	Sí
¿El financiamiento es planificado?	No	No	Sí	Sí	Sí
¿Solicito ayuda a un profesional?	No	No	No, solo bancos	Sí, contador y bancos	Si consulta al contador de la empresa

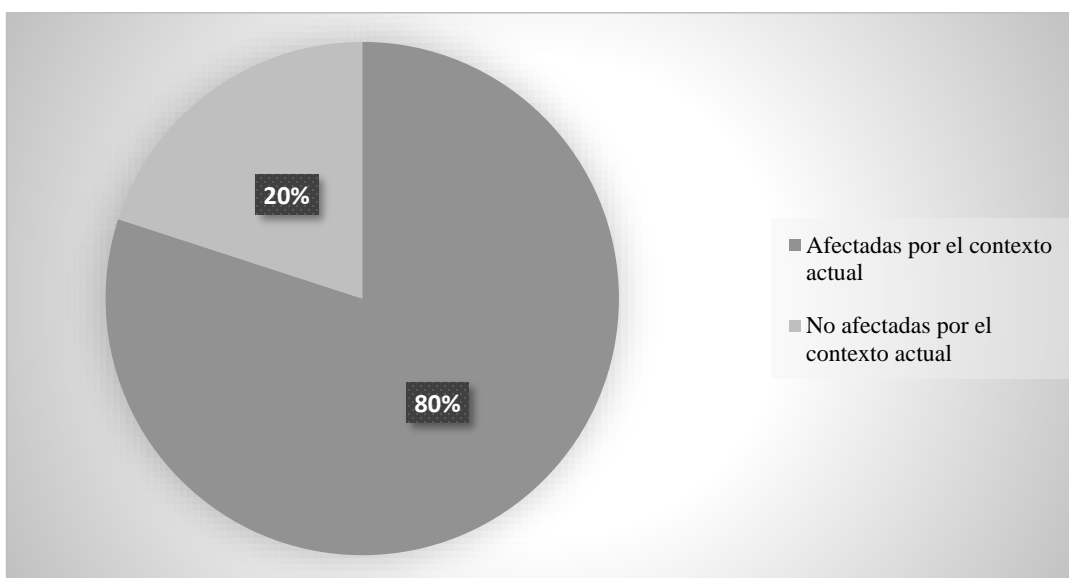
Datos	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
Recursos Propios	Sí	No	No	No	Sí
Financiamiento Bancario	No	No	Si	Si	Si
Descuento de cheques de pago diferido	No	Si	Si	Si	Si
¿Negociaría los CPD en la bolsa de comercio?	No posee conocimiento	Dependiendo la tasa de interés aplicada	Sí, pero depende de la tasa de descuento	No	No posee conocimiento
¿Emitiría obligaciones negociables, es decir, títulos de deuda?	No posee conocimiento	No posee conocimiento	No posee conocimiento	No posee conocimiento	No posee conocimiento
¿Utilizaría los fideicomisos financieros?	No	No	Si, en la medida que los bienes no sean de utilidad para la empresa	No, en estos momentos se depende de los bienes de la empresa	Sí, es una posibilidad que permitiría obtener los fondos necesarios
Leasing	No	Sí, lo consideraría para renovar los vehículos	Sí	Sí, lo utilizaría para adquirir nuevos vehículos para la empresa	No lo utilizó, pero sería una forma de obtener nuevos vehículos.
Factoring	No	Sí	Sí, pocas veces utilizado	No	No
¿Tiene conocimiento sobre el mercado de capitales?	No	Sí	Sí	Sí	Sí
Gobierno como fuente de financiamiento	No	No	No	Sí	Sí

Fuente: Elaboración propia

Necesidad de financiamiento según situación de la empresa

Se buscó establecer las causas que llevaron a las empresas a buscar financiamiento, considerando en principio la afectación de su actividad a partir del contexto actual, así como también distintas variables que llevaron a las empresas a requerir del financiamiento, al igual que la falta de financiamiento como una condicionante en la continuidad de las empresas, como se observa en las figuras N° 2, 3 y 4 respectivamente.

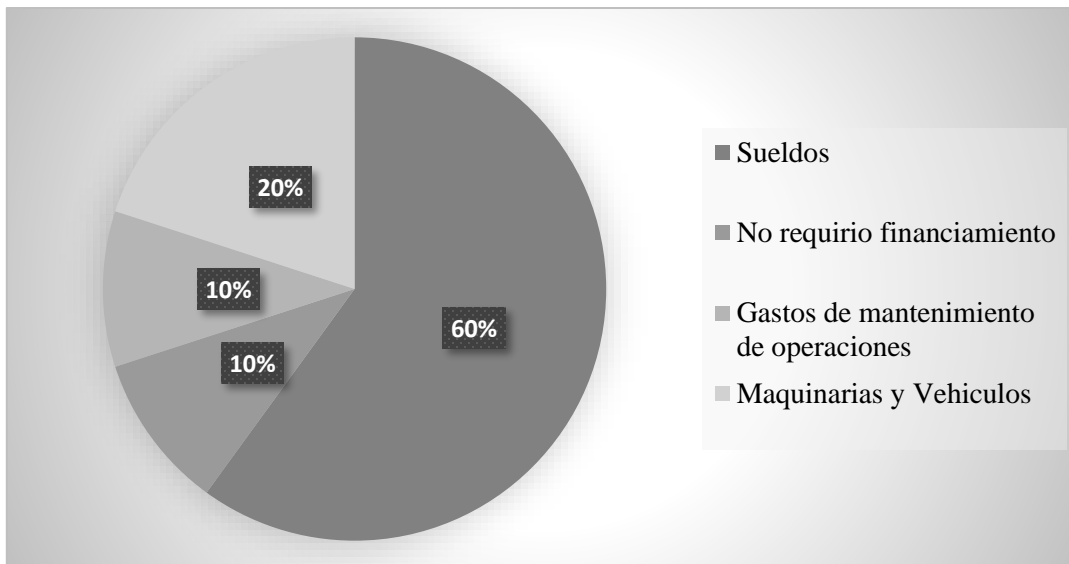
Figura N° 3



Efecto del contexto actual sobre las pymes. Fuente: Elaboración propia.

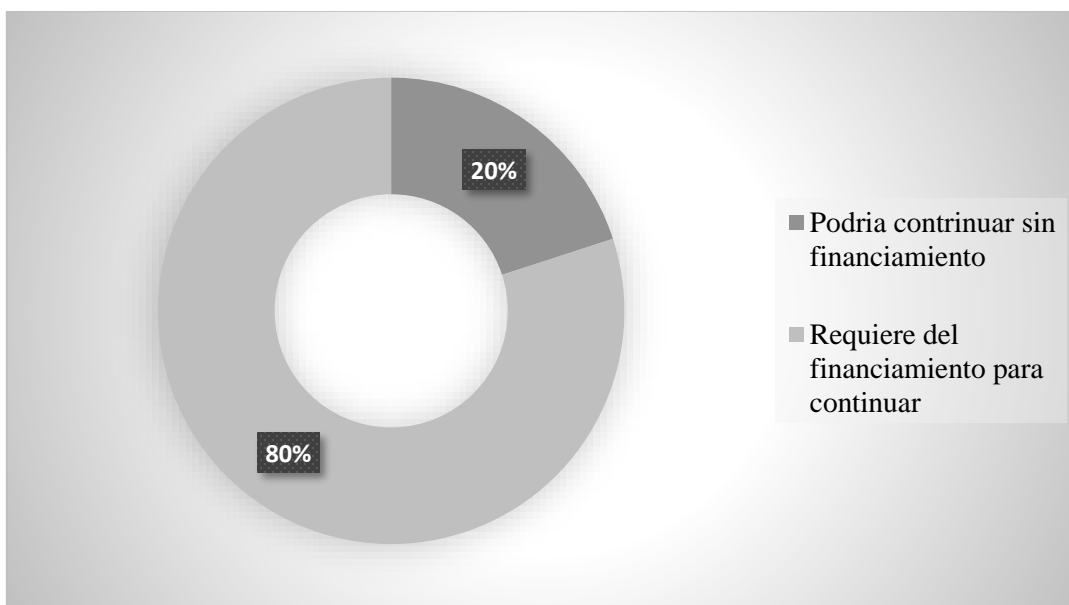
Sobre este tema la gerente del banco entrevistado de la provincia expresó en la entrevista que se le realizó la siguiente información. Al ser consultada sobre la operatoria de financiamiento más común realizada por los clientes, refirió que es el descuento de cheques o documentos debido a que por la inestabilidad económica prefieren no contar con stock de cheques y convertirlos en dinero.

Figura N° 4



Necesidad de financiamiento. Fuente: Elaboración propia.

Figura N° 5



El financiamiento como condicionante para la continuidad. Fuente: Elaboración propia.

Adicionalmente, dentro de las que requirieron del financiamiento para continuar la empresa N° 4 manifestó que parte de la continuidad implicó analizar en el financiamiento externo para la apertura de nuevas sucursales.

Ventajas y desventajas de opciones de financiamiento para armado de herramienta de financiamiento

Las ventajas y desventajas de las opciones de financiamiento elegidas por las empresas se muestran en Tabla 4 Ventas y desventajas de fuentes elegidas y constituye una herramienta de orientación.

Tabla 4

Ventas y desventajas de fuentes elegidas

Fuente de Financiamiento	Ventaja	Desventaja
Recursos Propios	<ul style="list-style-type: none"> * No genera obligaciones con terceros. * No genera intereses. * Permite contar con los fondos en el momento. 	<ul style="list-style-type: none"> * En ocasiones los fondos son insuficientes. * Demanda mayor tiempo al no contar recursos en el momento.
Bancario	<ul style="list-style-type: none"> * Alternativa convencional. * Genera confianza. * Permite el crecimiento de la empresa al inicio de sus actividades. 	<ul style="list-style-type: none"> * Tasas de interés elevadas. * Debe cumplir los requisitos establecidos por la entidad. * Plazo de devolución. * Monto sujeto a valoración de la entidad.
Descuento de CPD entidades bancarias	<ul style="list-style-type: none"> * Disponibilidad de efectivo, en el momento en que la empresa requiere. 	<ul style="list-style-type: none"> * Altas tasas de descuento en las entidades bancarias.
Leasing	<ul style="list-style-type: none"> * Posibilidad de acceder a vehículos para la empresa. * Posibilidad de adquirir maquinaria para el desarrollo de actividades de la empresa. * Cuotas accesibles. 	<ul style="list-style-type: none"> * No es posible cancelar el bien antes de tiempo. * Se abona gastos de seguro.

Factoring	<ul style="list-style-type: none"> *Obtención de fondos anticipadamente. *Se transfiere los riesgos de cobranza. *Favorece la contabilidad de la empresa. 	<ul style="list-style-type: none"> * Comisiones elevadas por las entidades. * La empresa evalúa el riesgo de solvencia. * Las entidades suelen establecer un plazo para considerar las deudas.
Gobierno/ ATP	<ul style="list-style-type: none"> * En estos momentos, al no percibir ingresos es una medida de auxilio para abonar los sueldos. 	<ul style="list-style-type: none"> * No permite el acceso al ahorro en dólares.

Fuente: Elaboración propia.

Se detalla en este objetivo que en lo que respecta al financiamiento con recursos propios, solo las empresas 1 y 5 utilizan este medio. El financiamiento bancario es utilizado por las empresas 3, 4 y 5. El descuento de CPD en entidades bancarias es considerado por las empresas 2, 3, 4 y 5. El leasing es implementado solo por las empresas 3 y 4. El Factoring fue utilizado solo por las empresas 2 y 3. Por último la financiación desde los medios ofrecidos por el gobierno se utilizaron en las empresas 4 y 5.

Discusión

En el presente apartado se llevó a cabo la interpretación de los resultados obtenidos y comparando con la información presentada por diferentes autores en estudios anteriores similares, incluidas en el marco teórico de la investigación.

Para dicha interpretación se tuvo en cuenta los resultados que surgieron del cumplimiento de cada objetivo específico, partiendo del objetivo general planteado sobre la propuesta de un diseño de instrumento que sirva de guía para el acceso a las diferentes formas de financiamiento para las pymes chubutenses.

En lo que respecta al análisis de las fuentes de financiamiento según el tipo de empresa y sector, para su análisis se tuvo en cuenta la Tabla N° 3 sobre las alternativas de financiamiento según el tipo de empresas. A partir de la misma se observó que considerando el nivel de ventas anuales se ubican al 40% de la muestra dentro de la categoría microempresas, a diferencia del 60% restante que se encuadra dentro de pequeñas empresas, según los datos informados por las empresas y tomando como base las tablas expuestas desde la AFIP (2020).

En respuesta al primer objetivo específico planteado sobre las formas de financiamiento utilizadas por las empresas durante contextos de inestabilidad económica, se consideró la situación por la que atravesaba cada empresa en relación al tipo de actividad que desarrollan y el nivel de ingresos, es por ello que se observó que en relación al conocimiento de las diferentes alternativas de financiamiento que poseen las pymes entrevistadas, el 80% de la muestra afirmó conocer la variedad de opciones disponibles, a diferencia del 20% que no las conoce en su totalidad. Por otra parte, se dio a conocer que

solo en el 60% de las empresas estudiadas el financiamiento es planificado previamente antes de su solicitud y que el 40% recibe asesoramiento de un profesional, es decir el contador público de sus respectivas empresas, un 20% recibe información desde el banco y el resto no solicita asesoramiento.

En lo que respecta a las formas que utilizan las empresas para obtener financiamiento, la primera opción utilizada responde a los recursos propios representado el 40% de la muestra. De acuerdo con los autores Bohórquez Medina et al. (2018) es la forma en que las empresas logran disponer de los fondos para cubrir sus objetivos o necesidades, utilizando el resultado del ejercicio no asignado o el que surge de sus operaciones diarias. Por otro lado, analizando la opinión de los autores respecto al uso de fondos que surgen de las operaciones diarias de las empresas, esta significa la generación de una deuda interna, debido a que los montos nacen a partir de la concreción de la actividad habitual y aun no encuadran dentro de los resultados de libre disponibilidad o resultados no asignados, haciendo referencia a que no poseen restricciones en su uso.

Otro de los tipos de financiamiento utilizado por las pymes es el bancaria, donde el 60% de la muestra expresó elegir este medio como la forma de obtener fondos. La autora Rojas (2015) lo ubica como la forma más utilizada por las pymes, debido a la amplia variedad de opciones que dispone en lo que respecta al financiamiento de las pequeñas y medianas empresas. En relación con lo mencionado, la utilización del descuento de cheques de pago diferido en entidades bancarias es utilizado como medio de financiamiento por el 80% de las empresas estudiada. Este medio de financiamiento significa resignar importes destinados a pagar las comisiones que el banco cobra, pero simplifica la obtención de

dinero de forma rápida. Como ventaja se destaca que las comisiones abonadas se pueden deducir del impuesto a las ganancias.

Reafirmando la opinión de la autora Rojas (2015) al realizar esta operación de descuento de documentos con instituciones bancarias la ubica dentro de los tipos de financiamiento más utilizados, debido a que permite que las empresas obtengan fondos de manera anticipada y destinarlo a cubrir las necesidades. Este tipo de financiamiento, una vez realizado el descuento y obtenidos los fondos, permite reemplazar a otras opciones disponiendo de forma inmediata los recursos para evitar posibles endeudamientos a plazo y que generan intereses.

A propósito del descuento de cheques de pago diferido, se dio a conocer que el 40% de las empresas no posee conocimiento sobre la negociación de dichos documentos en la bolsa de comercio, mientras que para el otro 40% es una operación que la consideraría y depende de la tasa de descuento a aplicar, y el 20% restante opinó que no lo utilizaría. Para Rojas (2015) esta operación implica contar con la intermediación de las Sociedades de Garantía Recíproca, debiendo las pymes asociarse a las mismas y convertirse en socios partícipes, sin embargo, la falta de conocimiento observada en las empresas 1 y 5 deriva en una reducción de la posibilidad de obtener fondos con menores tasas de descuento que compitan con los métodos tradicionales, significando además restricciones en la totalidad de los montos a recibir, ante las diferentes tasas ofrecidas entre instituciones bancarias y la bolsa.

En lo que refiere a la emisión de títulos de deuda como fuente de financiamiento para la totalidad de las empresas es un medio desconocido, lo que genera una disminución en las diferentes alternativas disponibles en el mercado financiero. Este punto deja en

evidencia que como se había expresado anteriormente las empresas no cuentan con el conocimiento de la variedad de opciones de financiamiento que les ofrece el mercado.

Otra forma de financiamiento es a través de fideicomisos financieros, en tal caso las empresas 1,2 y 4 indicaron no considerarlo entre sus opciones, a diferencia del resto de las empresas que lo consideraría en tanto no se afecten bienes de utilidad para el funcionamiento de su actividad y les permita obtener fondos de forma adicional. Tal como menciona la autora Rojas (2015) al tratarse de activos desafectados como parte del patrimonio de las empresas, permite considerar otras opciones de financiamiento en conjunto, tales como la utilización de recursos propios, sin que genere obligaciones con terceros.

La siguiente alternativa considerada por el 60% de las empresas es el *leasing*, indicando que es la forma en que pueden renovar u obtener nuevos vehículos, tal como afirma Chorén (2015) esta opción permite adquirir e invertir en nuevo equipamiento, lo cual aumenta la competitividad de las empresas. Complementando la opinión mencionada por la autora en el párrafo anterior, este tipo de financiamiento y su modalidad permite a las pymes obtener bienes desembolsando menores cantidades de dinero, lo cual favorece el flujo de fondos de la empresa y la utilización de estos hacia diferentes destinos. También permite obtener los bienes que sin ayuda bancaria no podrían por los montos a pagar y por los avales de los que deberían disponer para realizar las compras.

Otra de las opciones utilizadas por el 40% de las pymes es el *factoring*, siendo otro de los medios para disponer de fondos de manera anticipada, tal como indica Mazzeo et al. (2012) cediendo los créditos de terceros a favor de la empresa a entidades financieras. A diferencia de lo mencionado, para Pastrana (2015) este medio de financiamiento permite

que las pymes obtengan los fondos y los destinen para aumentar los recursos de la empresa. Adicionalmente, el obtener fondos de forma anticipada implica que sean utilizados en la adquisición de recursos o bien la acumulación de este como parte integrante de los recursos propios de la empresa, disminuyendo la posibilidad de contraer deudas con las entidades financieras, es decir, financiamiento externo.

La última fuente de financiamiento es la que surge por medio de los programas o créditos ofrecidos por el estado, la cual no es considerada por el 60% de las pymes entrevistadas, lo que indica que para más de la mitad de las empresas estudiadas no se considera el rol del gobierno como un actor que ofrece alternativas de financiamiento válidas de uso. En lo que refiere la necesidad del acceso al financiamiento de acuerdo con la situación de cada empresa, se consideró como base del análisis para su cumplimiento la situación de las empresas durante el contexto actual que atraviesa el país, a raíz de ello se dio a conocer que el 80% de las pymes estudiadas se vio afectada, impactando negativamente en su nivel de ventas y por tal motivo reduciendo los ingresos.

Sansores Guerrero y McCartney (2017) opinan que, en contextos poco favorables económicamente, las pymes son las principales afectadas sin poseer certezas sobre el rumbo a futuro de sus empresas. La afirmación de los autores se ve plasmada en la situación expresada por el 80% de las empresas entrevistadas, donde la continuidad de sus actividades representa destino incierto, coincidiendo con el estudio realizado por Naciones Unidas Argentinas (2020) quienes indican que este hecho genera falta en la disposición de fondos para solventar gastos o destinarlo a adquirir nuevos recursos, situación que lleva a las empresas a solicitar financiamiento.

En relación con el segundo objetivo específico sobre la necesidad presentada por las pymes para acceder a las diferentes fuentes de financiamiento, considerando el contexto por el que atraviesa el país, la cual varía dependiendo la condición de cada empresa y el motivo por el que requirieron de financiamiento. Puntualmente la necesidad de financiamiento, según ~~considerando la situación del país~~, el 60% de la muestra menciona que lo requiere para el cumplimiento en el pago de sueldos y aportes, el 20% indica que la finalidad de este es para la adquisición y renovación de maquinarias y vehículos, mientras que el 10% lo requiere para el correcto funcionamiento de sus actividades y el otro 10% no requiere de financiamiento ante dicho contexto. Es por ello que al consultar sobre la importancia del financiamiento como medio para la continuidad de las empresas en el contexto de inestabilidad económica que afecta a las pymes el 80% respondió que es de vital importancia contar con estos medios ya que es la forma en que pueden apalear la reducción de ingresos y disponer de fondos para cubrir gastos o realizar la adquisición de nuevos bienes que mejorarían la productividad de las empresas o en caso particular la apertura de nuevas sucursales.

Por el contrario, para el 20% restante el hecho de contar con una buena estructura financiera, les permite soportar las consecuencias de la crisis mencionada, disponiendo principalmente de recursos propios o del descuento de cheques de pago diferido como opciones de financiamiento.

Para Bohórquez Medina et al. (2018) la necesidad de financiamiento surge de la búsqueda de fondos de las pymes para cubrir gastos o realizar inversiones, ante la incapacidad en ocasiones de hacer frente a los mismos con recursos propios o por insuficiencia de estos.

La autora Rojas (2015) respalda lo mencionado por los autores anteriores, donde las pymes buscan financiamiento para cumplir sus intenciones de crecimiento o subsistencia a través de las diferentes opciones ofrecidas por el mercado financiero, especialmente en la búsqueda de fondos o acceso a vehículos o maquinarias.

~~En lo que respecta a~~ Respondiendo al tercer objetivo específico sobre las ventajas y desventajas de las diferentes opciones de financiamiento utilizadas por la muestra, contemplando el contexto actual, y permitiendo formular una herramienta de consulta para las empresas, dado que dependiendo su situación la posibilidad de acceso a determinada fuente de financiamiento varía de acuerdo con la condición particular de cada una de ellas, la primera fuente escogida son los recursos propios donde para las empresas es una forma de obtener fondos de manera inmediata, sin contraer deudas y que estas generen interés, completando la opinión de la autora Rodríguez (2018) quien afirma que esta opción les permite independencia de entidades financieras y otros tipos de organismos.

De forma contradictoria, se marca la diferencia en relación con las desventajas mencionadas por la autora, sobre la utilización de los recursos de la empresa sin obtener rendimientos esperados. Esta observación recae únicamente sobre inversiones en bienes sobre los que se espera un determinado resultado, realizadas por las empresas con dichos fondos, es decir, la desventaja no aplica para el cumplimiento de obligaciones o cubrir costos internos de sus operaciones.

Otra de las opciones utilizadas es el financiamiento bancario, donde las empresas consideran como ventaja de este medio la confianza que genera su utilización permite el crecimiento en el inicio o las primeras etapas de las pymes y es la forma tradicional de obtener fondos para el desarrollo de actividades de las empresas. Por otra parte, las

desventajas de esta opción parten de las altas tasas de interés sobre los créditos solicitados, en menor medida los requisitos solicitados por las entidades bancarias, los plazos preestablecidos y la asignación del monto solicitado previamente este sujeto a un análisis.

Rojas (2015) expresa que dentro del financiamiento bancario una opción adicional ofrecida es la posibilidad de realizar giros en descubierto, lo que significa una ventaja para las empresas que cubran los requisitos para realizar dichas operaciones, permitiendo disponer de fondos en forma inmediata y sin generar la utilización de recursos propios. Esta opción tiene un costo que en algunos casos es elevado, pero tiene como contrapartida poder descontar el costo como deducción en el impuesto a las ganancias.

Dentro del financiamiento bancario se incluyen la operación de descuento de cheques de pago diferido, lo cual para las empresas genera como principal y única ventaja la posibilidad de obtener el efectivo en el momento que la empresa lo requiera, siempre que se trate de necesitarlo antes de la fecha establecida en el documento y como desventaja las altas tasas de descuento sobre los cheques.

Mirabal (2017) indica como ventaja de los cheques de pago diferido, que evitan que las empresas deban recurrir a las entidades bancarias. A diferencia de lo que opina el autor, esta opción implica que, al disponer de grandes sumas de dinero, estas se verían afectadas por las tasas de descuento, disminuyendo la totalidad de los fondos, la cual no reemplaza la solicitud de créditos bancarios y la disponibilidad de la totalidad de los montos solicitados. Además, el autor coincide con lo expresado por las empresas respecto a la desventaja de esta fuente de financiamiento, siendo esta las altas tasas que se deben abonar como producto del riesgo que implica.

El *leasing* para las empresas que utilizan esta fuente de financiamiento permite acceder a los bienes, ya sean vehículos o maquinarias para desarrollar sus actividades a través de cuotas accesibles, lo que es considerado una ventaja. Respecto de las desventajas de esta opción es que no les permite adelantar el pago de cuotas y deben abonar gastos adicionales. Mirabal (2017) indica que esta fuente no genera grandes desembolsos en relación con el bien recibido y que principalmente tiene la posibilidad de comprar el bien disminuyendo los pagos realizados, sin embargo, tal como afirma Rodríguez (2018) no todas las empresas logran acceder a este tipo de financiamiento, lo que es considerado una desventaja, por lo que limita las alternativas disponibles dependiendo el tipo de empresa que lo solicita.

Lo mencionado por Rodríguez (2018) indica que, al momento de pensar en la adquisición de bienes, sin las condiciones adecuadas es un tipo de financiamiento destinado a determinadas empresas, dejando de lado aquellas cuyo nivel de ingresos es bajo en comparación a las medianas o grandes empresas.

De acuerdo con las empresas el *factoring* otorga como ventaja la posibilidad de disponer de efectivo antes del vencimiento de los créditos y los riesgos de cobranza son transferidos, por el contrario, está sujeto a comisiones elevadas y para su aprobación se requiere un análisis previo del riesgo de cobranza, lo que significa una desventaja para las empresas.

Considerando el contexto actual se toma como mayor ventaja lo mencionado por el Mazzeo et al. (2012) haciendo referencia a que al contar con el dinero de forma anticipada es la manera en que las empresas adquieren una mejor posición ante la inflación. Esta

afirmación es aplicable al contexto actual, representado parte del objetivo del financiamiento como medio para lograr mejorar o mantener sus recursos.

Por último, en relación con las ventajas de los programas ofrecidos desde el estado para las pymes se hace hincapié sobre la participación del estado en el pago de sueldos a través de subsidios como medida para aliviar los gastos de las empresas, por otra parte, quienes intentan resguardarse de los efectos de la inflación mediante la compra de dólares no lo pueden llevar a cabo, lo que se considera como una desventaja. Retomando lo expresado desde Naciones Unidas Argentina (2020) al paralizarse la actividad económica en determinados rubros y sin ingresos directos, las medidas para abonar la mitad de los sueldos resultan insuficiente en términos de desarrollo de las actividades y cumplimiento del resto de obligaciones impositivas u organizacionales.

Ante lo mencionado anteriormente se puede definir como herramienta de uso financiero la Tabla 4 Ventas y desventajas de fuentes elegidas. Así queda una herramienta que, tomando como base las respuestas de las empresas y los autores consultados, se determina el orden de méritos para las fuentes expuestas. Así queda de la siguiente forma: 1° recursos propios, 2° financiamiento bancario, 3° cheques de pago diferido, 4° *leasing*, 5° *factoring* y 6° estado.

Luego de todo lo expuesto anteriormente, este trabajo cuenta con la limitación de tener una muestra acotada y poco representativa de la población total de empresas de la provincia. Esto limita poder extrapolar las respuestas a todas las empresas y no permite obtener mayor cantidad de información de utilidad. Por consiguiente, al tener una muestra con pocos representantes de los diferentes rubros, se desconoce el impacto de la crisis económica y la forma en que se financian el resto de las empresas.

Otra limitación surge por no poder aplicar métodos estadísticos que aportes mayor grado de profundidad en los resultados, lo que se deriva también de la falta de una muestra amplia en cantidad de participantes.

Como fortaleza de esta investigación se puntualiza en la posibilidad de ofrecer a las pymes de la provincia un estudio realizado sobre las fuentes de financiamiento con sus ventajas y desventajas. Esto les permite obtener datos reales sobre las fuentes de financiamiento y poder usar esta investigación como fuente de conocimiento antes de la toma de decisiones.

También ofrece un escrito actualizado sobre la temática abordada al realizarse durante un contexto desfavorable para las pequeñas y medianas empresas, ofreciendo además las fuentes de financiamiento utilizadas por estas. Además, favorece la cultura del pensamiento financiero sobre las pymes de la provincia de Chubut, buscando las mejores alternativas capaces de adaptarse a sus necesidades.

Como conclusión se expresa que las empresas pymes de la provincia de Chubut al no contar con una herramienta de consulta respecto a opciones y formas de obtener financiamiento, a través del presente trabajo se les ofrece una alternativa a la cual pueden acudir, contemplando las fuentes utilizadas por empresas reales teniendo en cuenta el contexto actual, de modo tal que logren establecer las opciones más acordes a su situación en función a la información presentada.

Por otra parte, se concluye que se logró reconocer y analizar las fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes de la muestra, comparando la necesidad según la situación de cada empresa, identificando aquellas ventajas y desventajas de las opciones

elegidas, siendo de utilidad para la formulación del instrumento guía para las pymes al momento de seleccionar una fuente de financiamiento.

En lo que refiere especialmente a las pymes se observó que son reacias a la toma de financiamientos que demanden pago de tasas de interés altas o que les generen lo que ellas llaman dependencia económica con entidades financieras. Al igual que una parte importante de las empresas no cuenta con el asesoramiento necesario a la hora de buscar financiamiento, ya sea por falta de una profesional que lo haga, por falta de interés de los empresarios o por la búsqueda de no pagar honorarios por las tareas que piensan que pueden llevar a cabo ellos mismos.

Este trabajo ofrece a las empresas una fuente de conocimiento como primera aproximación con el tema del financiamiento y las distintas fuentes y se les recomienda que siempre sean asesoradas por un profesional contador público para evitar futuros problemas por falta de conocimientos. Por último, se recomienda ante la lectura del presente trabajo considerar que si bien el mismo fue realizado durante un contexto de inestabilidad económica y las fuentes de financiamiento investigadas y analizadas surgieron de la elección de las empresas, estas fuentes pueden aplicarse de igual modo en un contexto con mejor estabilidad, permitiendo además posibilitar la utilización de diferentes alternativas.

Se recomienda que esta investigación sea difundida entre las empresas de la ciudad a través de una cámara de comercio para que sus representantes accedan a información actual a modo de guía para tomar decisiones de financiamiento en conjunto con el profesional de confianza. Otra recomendación se da para las empresas, estas deben buscar obtener conocimiento sobre las fuentes de financiamiento como forma de acercarse a nuevos tipos de financiamientos que pueden ser más beneficiosos.

Como futura línea de investigación se propone partir de este estudio y realizar uno nuevo tomando una muestra que represente aproximadamente el 50% de la población de empresas. De esta forma se puede generalizar y obtener información de mayor riqueza según el tipo de empresa, la antigüedad y la etapa en la que se encuentre. También se recomienda realizar estudios sobre fuentes de financiamiento poco utilizadas por las pymes y que ofrezcan mejores opciones, capaces de reemplazar los métodos tradicionales.

Referencias

- Administración Federal de Ingresos Públicos. (2020). Obtenido de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- ARGENTINAS, N. U. (2020). *O.N.U.* Obtenido de <https://www.onu.org.ar/stuff/Informe-COVID-19-Argentina.pdf>
- Banco Nación Argentina. (2020). Obtenido de <https://www.bna.com.ar/>
- Bohórquez Medina, Cajas y López. (2018). Obtenido de fuentes de financiamiento para pymes y su incidencia en la toma de decisiones financieras: <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/09/pymes-decisiones-financieras.html>
- Chorén, M. C. (2015). *Univerisdad F . A . S . T . A*. Obtenido de El Leasing como herramienta de financiación: http://redi.ufasta.edu.ar:8080/xmlui/bitstream/handle/123456789/866/2015_CP_002.pdf?sequence=1
- Corrado, M. C. (2019). *Repositorio UDESA*. Obtenido de Crowdfunding financiero en Argentina: el caso de "Crodwdium" y "Sesocio.com": <http://repositorio.udes.edu.ar/jspui/bitstream/10908/16726/1/%5BP%5D%5BW%5D%20T.G.%20Cont.%20Corrado%2C%20Mar%C3%ADa%20Constanza.pdf>
- CristinaAnalia, L. (2011). *Biblioteca digital UBA*. Obtenido de utilización de fideicomisos para el financiamiento de pymes http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0822_LopezAC.pdf
- Gante Salinas, Martínez Rojo y Mota Pérez. (2018). *Biblioteca digital UAEH*. Obtenido de Alternativas de financiamiento para pymes, en el sector comercial en la zona de

- tezontepetz de aldama, Hidalgo.:
<http://dgsa.uaeh.edu.mx:8080/bibliotecadigital/handle/231104/2114>
- Garello Torres, M. R. (2013). *Biblioteca digital UNCUYO*. Obtenido de Financiamiento de pymes mediante Cheques avalados: https://itp.bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitaes/7057/12-garellotorresmesinaposobonwatanabe-tesisfce.pdf
- Gaudio y Giayett. (2018). *Repositorio digital UNDEF*. Obtenido de Alternativas de financiamiento para PyMEs en el mercado de capitales: <https://rdu.iua.edu.ar/handle/123456789/1725>
- Hernández Sampieri, F. C. (2015). *Metodologia de la investigacion* . McGRAW-HILL.
- Juliana, R. (2015). Obtenido de Financiamiento público y privado para el sector PyME en la Argentina: http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0355_RojasJ.pdf
- Karina, R. (2018). *Biblioteca Universidad del Este*. Obtenido de Financiamiento de Pymes Industriales y Dificultades en el acceso al crédito: <http://dspace.biblio.ude.edu.ar:8080/xmlui/bitstream/handle/123456789/20/Tesis%20Financiamiento%20de%20Pymes%20industriales%20y%20dificultades%20en%20el%20acceso%20al%20credito.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mazzeo, M. R. (2012). Obtenido de Factoring: Liquidez para pymes: <https://core.ac.uk/download/pdf/61887588.pdf>
- Mazzeo, M. R. (2012). *Biblioteca UNCUYO*. Obtenido de factoring: Liquidez para las Empresas: <https://core.ac.uk/download/pdf/61887588.pdf>
- McCartney, S. G. (2017). *Dialnet*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6207156.pdf>

- Mi Argentina. (2020). Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar>
- Ministerio de Hacienda Presidencia de Nación. (2019). Obtenido de https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/3.1_pacp-politica_de_acceso_al_credito_productivo_vf.pdf
- Mirabal, C. R. (2017). *Biblioteca digital UBA*. Obtenido de Alternativas Financieras para Empresas en Argentina durante el año 2017: http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-1312_MirabalRC.pdf
- Moulia , T. (2019). *Repositorio UNS*. Obtenido de El financiamiento de las empresas innovadoras. Un estudio de las PyMEs en Argentina: <http://200.49.237.216/handle/123456789/5119>
- O., P. T. (2015). Obtenido de Factoring: opción de financiamiento eficiente para las Pymes en Argentina: http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0353_PastranaTrianaOA.pdf
- Ottone, G. y. (2018). *Ec-revista de administración y economía*. Obtenido de <https://publicaciones.unpaz.edu.ar/OJS/index.php/ec/article/download/99/87/>
- Pyme, F. O. (2013). *Informe especial*. Obtenido de https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2014/09/FOP_IE_1304_Definiciones-de-PyME-en-Argentina-y-el-resto-del-mundo.pdf
- Real Academia Española. (11 de Septiembre de 2020). *Real Academia Española*. Obtenido de RAE: <https://www.rae.es/>
- Tortul, M. (2011). *Impacto de la crisis internacional sobre la economía Argetina*.

Anexo I Documento de consentimiento informado

Consentimiento Informado para participantes de investigación

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

La presente investigación es conducida por _____, de la Universidad Siglo 21.

La meta de este estudio es _____

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

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

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

Desde ya le agradecemos su participación.

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

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

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

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

Nombre del participante

Firma del participante

Fecha

Anexo II Entrevista a empresarios

- 1- ¿Cuál es el rubro en el que opera la empresa?
- 2- ¿Cuánto es el monto de facturación anual promedio?
- 3- ¿Conoce las distintas alternativas de financiamiento que existen en el mercado?
- 4- ¿Cuenta con planes de trabajo que le permitan planificar el financiamiento que necesita?
- 5- ¿Ha solicitado ayuda profesional para evaluar y/o solicitar financiamiento?
- 6- ¿Recurrió alguna vez al financiamiento a través de una entidad bancaria?
- 7- Si la respuesta fue negativa. ¿Cuáles son los motivos por los que no tomaría?
- 8- ¿En algún momento se le negó financiamiento?
- 9- Si la respuesta es afirmativa. ¿Cuáles fueron los motivos?
- 10- ¿Está familiarizado con los planes de desarrollo promovidos por el gobierno con tasas inferiores a las del mercado?
- 11- ¿Considera usted que los actuales planes del gobierno son suficientes para fomentar el desarrollo y promover el crecimiento de las PyMEs?
- 12- ¿En qué momento de la vida de su empresa considera que la financiación fue decisiva?
- 13- ¿Cuánto tiempo pudo su empresa subsistir sin financiamiento?
- 14- Dado el panorama actual que atraviesa la economía de nuestro país, ¿Fue necesario recurrir a algún tipo de financiamiento?
- 15- ¿Considera usted que la falta de financiamiento es decisiva en la continuidad de las PyMEs?
- 16- ¿La falta de financiamiento en qué momento se produce?

17- ¿A qué tipo de entidades financieras recurrió a solicitar algún tipo de crédito?

18- ¿Por qué no recurrió a otras entidades de financiamiento?

19- ¿Cuál fue el motivo por el cual no accedió a ningún tipo de ayuda?