

Universidad Siglo 21



Carrera Contador Público

Trabajo Final de Grado

Manuscrito Científico

“El financiamiento externo para PyMEs en contexto de inestabilidad económica”

“External financing for SMEs in the context of economic instability”

Autor: Semes, Valentina Soledad

Legajo: CPB29257

D.N.I: 39.324.780

Director TFG: D´Ercole, Favio

Rio Cuarto, 2021.

Índice

Resumen	3
Abstract.....	4
Introducción.....	5
Objetivo general:.....	16
Objetivos específicos:	16
Métodos	17
Diseño	17
Instrumentos.....	17
Análisis de Datos	18
Resultados.....	20
Discusión	27
Referencias	34

Resumen

La presente investigación aborda el financiamiento de las PyMEs familiares de la ciudad de Río cuarto y la región, en perspectiva de un contexto pandémico, desatado por el Covid-19. La temática invitó a describir algunas de las fuentes de financiamiento externo más utilizadas, las barreras de acceso en créditos bancarios, así como las políticas públicas inminentes a disminuir los impactos económicos de la pandemia. De esta manera, se obtuvo que la situación económica de las PyMEs estudiadas varía según el rubro de actividad al que adscriben. Con respecto al impacto de ciertas políticas públicas implementadas, aún no se pudo determinar la relación directa en el porcentaje de ventas de las Pymes. De todas maneras, queda abiertos los interrogantes que dispara este estudio, en lo que respecta a pensar políticas públicas pertinentes que impulsen el crecimiento y sustentabilidad de empresas claves para el crecimiento económico nacional.

Palabras claves: Financiamiento, fuentes, PyMEs, Créditos bancarios.

Abstract

This research addresses the financing of family SMEs in the city of Rio Cuarto and the region, in a pandemic context, due to the Covid-19 outbreak. This subject invited to describe some of the most used sources of external financing, the barriers to access in bank loans, as well as the imminent public policies to reduce the economic impacts of the pandemic. In this way, it was obtained that the economic situation of the SMEs studied varies according to the activity category to which they belong. Regarding the impact of certain public policies implemented, the direct relationship in the sales percentage of SMEs could not yet be determined. In any case, the questions raised by this study remain open, with regard to thinking about relevant public policies that promote the growth and sustainability of key companies for national economic growth.

Keywords: Financing, Sources, SMEs, Bank Credits.

Introducción

No cabe duda de que las PYMES son fundamentales para el sistema económico en Iberoamérica, ya que representan en promedio más del 90% de las empresas totales de la región. Adicionalmente, este tipo de empresas representan entre el 50% y el 75% de los empleos totales y menos del 50% del Producto Bruto Interno, cifras que demuestran la potencialidad de su crecimiento, el cual debe ser promovido por los gobiernos de la región (Orueta, 2017, p. 17).

Como señala el mismo autor, la importancia de las Pequeñas y Medianas Empresas en la economía latinoamericana, se centra esencialmente en su rol de generadoras de empleo y de tejido empresarial. Este papel decisivo en la región ha sido analizado en diferentes estudios desde hace varios años (Orueta 2017).

En esta línea, Gatto y Ferraro (1993) observaron a la estructura de Pequeñas y Medianas Empresas de los países fundadores del Mercosur, Argentina, Brasil y Uruguay, a través de un estudio comparativo. En el mismo se obtuvo que las PyMEs del sector manufacturero de Argentina y Brasil generan un 40% del empleo industrial total y aportan un 20% de la producción. Para el caso de Uruguay, generan el 55% del empleo industrial y el 42% de la producción manufacturera, lo que indica la enorme contribución de estas empresas a la economía real.

En Argentina, Las Pequeñas y Medianas Empresas poseen un rol fundamental en el desarrollo económico del país, de acuerdo con la información publicada por el Ministerio de Producción a través de la plataforma “GPS de Empresas” de las 605.626 empresas privadas que crean empleo en nuestro país, el 83% de las empresas son de la categoría Micro y el 16.8% PyMEs. Estos datos indican que contribuyen en gran

medida a la generación de empleo y valor agregado y adquirieron un peso importante en la producción industrial (Ferraro C., 2011)

En otra de las economías de países sudamericanos, como en el caso de Ecuador, las PyMEs poseen un rol fundamental, no solo por el gran aporte que realizan a la producción nacional, sino también son grandes generadoras de empleo, innovación tecnológica y cambios sociales (Aguilar Parra, 2015). Según lo que indica el Censo Nacional Económico, de las 843.745 empresas registradas en el año 2016 en Ecuador, un 90,5% se encuadran en la clasificación de microempresas, donde las ventas anuales no superan los cien mil dólares y tienen entre uno y nueve empleados, luego se encuentran con el 7,5% las pequeñas empresas, con ventas anuales entre 100.001 a 1.000.000 y de diez a cuarenta y nueve empleados (INEC, 2016).

En la presente investigación se adopta la definición del Ministerio de Desarrollo Productivo argentino, entendiendo a una MiPyME como una micro, pequeña o mediana empresa que realiza sus actividades en el país, en alguno de los sectores de servicios, comercial, industrial, agropecuario, construcción o minero. Puede estar integrada por una o varias personas y su categoría se establece de acuerdo a la actividad declarada, a los montos de las ventas totales anuales o a la cantidad de empleados (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2021, párr. 1).

Ventas totales anuales

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y minería	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	1.099.020.000

Fuente: Ministerio de Desarrollo Productivo, 2021.

Las fuentes de financiamiento se pueden clasificar según distintos criterios.

- Según su propiedad
 - Financiamiento propio: Recursos financieros propiedad de la empresa. Como mencionan Moscoso y Sepúlveda (2014), el costo del capital propio es el rendimiento mínimo que debe producir una empresa para que los inversionistas se vean atraídos a invertir en la misma.
 - Financiamiento de terceros: Recursos prestados por un tercero que no pertenece a la empresa. Generan deudas.
- Según su vencimiento
 - A corto plazo: El plazo de devolución es menor a un año.
 - A largo plazo: Plazo de devolución mayor a un año.
- Según su procedencia
 - Fuentes de financiamiento internas.
 - Resultados no distribuidos.
 - Aportes de los socios.
 - Reservas.
 - Fuentes de financiamiento externas.

- Préstamos: contrato firmado con una persona física o jurídica la cual otorga una cantidad de dinero que será devuelta en un plazo de tiempo determinado y con intereses.
- Leasing: en el contrato de leasing el dador conviene transferir al tomador la tenencia de un bien cierto y determinado para su uso y goce, contra el pago de un canon y le confiere una opción de compra por un precio (Código Civil y Comercial de la Nación Argentina, 2015, Art 1.227).
- Factoring: hay contrato de factoring cuando una de las partes, denominada factor, se obliga a adquirir por un precio en dinero determinado o determinable los créditos originados en el giro comercial de la otra, denominada factoreado, pudiendo otorgar anticipo sobre tales créditos asumiendo o no los riesgos (Código Civil y Comercial de la Nación Argentina, 2015, Art 1.421).
- Descuento bancario: obliga al titular de un crédito contra terceros a cederlo a un banco, y este a anticiparle el importe del crédito, en la moneda de la misma especie, conforme lo pactado (Código Civil y Comercial de la Nación Argentina, 2015, Art 1.409).
- Confirming: también conocido como cesión de pagos a proveedores es un servicio financiero en donde una empresa le entrega la administración integral de los pagos a sus proveedores a una entidad financiera (acreedor), el cual tiene la posibilidad de cobrar los pagos con anterioridad a sus fechas de vencimiento.
- Crowdfunding: se utiliza para financiar proyectos mediante una cooperación participativa, llevada a cabo por personas que realizan una red para obtener los recursos necesarios. Suele utilizarse internet como plataforma.

- Financiamiento público: recursos otorgados por el Estado mediante diferentes programas.

Dentro de las fuentes de financiamiento externas que presenta mayores ventajas al crédito bancario, debido a la facilidad de acceso y menores costos, se encuentra el “*Crowdfunding*”, siendo ésta una de las fuentes con mayor desarrollo en los últimos años y es cada vez más conocida entre inversores y emprendedores, brindando una mayor confianza (Romero, 2020).

El “*Crowdfunding*” nace como iniciativa para la financiación colectiva de proyectos por medio de plataformas virtuales obteniendo fondos de manera no convencional ya que por su carácter o tipología no poseen los requisitos necesarios para ser apoyados por entidades públicas y/o privadas.

Es decir que cualquier sujeto puede llevar a cabo un proyecto propio financiado por micro donaciones provenientes de una gran cantidad de personas (Gerber, Hui y Kou 2011).

Siguiendo la definición de Kirby y Korner (2014) el *Crowdfunding* se puede definir como “el uso de pequeñas cantidades de dinero, obtenidas de un gran número de individuos u organizaciones, para financiar un proyecto, un crédito u otras necesidades a través de una plataforma de Internet” (p. 4).

- En el “*Crowdfunding*” se entremezclan los factores económicos, sociales y tecnológicos denotando un profundo cambio en la manera de invertir en la actualidad, tratando de afrontar y responder ante los diferentes cambios bruscos de las crisis, aportando un sistema de financiación diferente a los cuales la sociedad ya venía acostumbrada asentada sobre los pilares de creación, producción y distribución.

De la lectura y búsqueda de material bibliográfico sobre el estado de situación de las PyMEs en la región surge, como dato significativo, las dificultades en el acceso al financiamiento que este sector empresarial experimentó y experimenta.

Uno de los factores más importantes, es el acceso al financiamiento por medio de entidades bancarias privadas. Lo que sucede es que las PyMEs no logran acceder a ellos porque carecen de historial crediticio o garantías limitadas (Sánchez, Osorio y Baena, 2007).

De acuerdo con Ferraro (2011) las economías de los países latinoamericanos se ven limitadas al acceso del crédito por la discriminación negativa hacia las Pequeñas y Medianas Empresas y por la segmentación de los mercados financieros. La utilización de tasas de interés diferenciales con respecto al tamaño de la empresa, el uso de pasivos y autofinanciamiento, como así también, el escaso acceso al crédito en el sector privado para llevar a cabo inversiones, son los principales factores que demuestran la existencia de dificultades de acceso al crédito.

Uno de los temas pendientes para el desarrollo económico argentino es la inclusión financiera de las Pequeñas y Medianas Empresas. Esto se debe a una elevada volatilidad de variables claves como el tipo de cambio, la tasa de interés, entre otros (CEPAL, 2018).

Según el “Informe Final Encuesta IMAF para PyMEs 2020” se puede observar que al momento de buscar financiamiento la experiencia resultó regular o negativa, reconociendo que las condiciones de crédito y los requisitos solicitados, son los principales obstáculos.

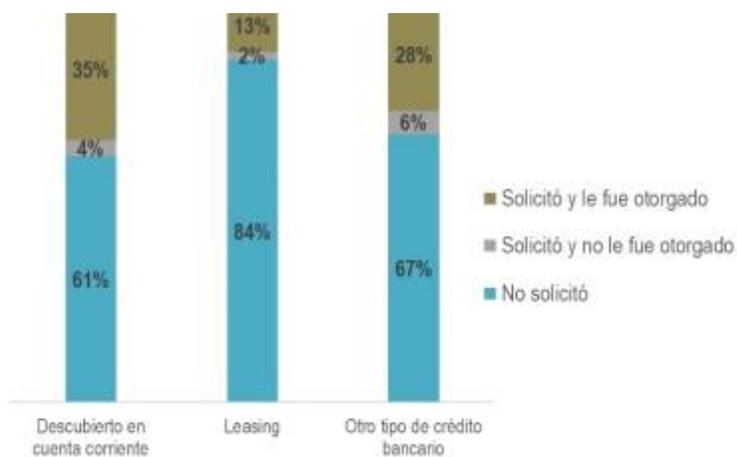
La baja participación de las pequeñas empresas para acceder al crédito en el sector privado es un problema que agobia a las economías desde hace años. Los motivos

que explican esta situación se deben, principalmente, a los elevados costos de financiamiento y la insuficiente información que existe para que los bancos realicen una medición del riesgo de incobrabilidad, haciendo referencia a la escasa transparencia de los estados contables, las ventas y proyectos de las empresas (Ferraro C., 2011).

Según datos de la Fundación Observatorio Pyme durante el primer trimestre del año 2019 crecieron un 62% las dificultades para que las PyMEs manufactureras accedieran al financiamiento en comparación con igual período del año 2018.

Dentro de este sector de PyMEs, las que poseen mayor competitividad internacional y perteneciente a sectores más modernos, utilizaban el financiamiento para capitales de trabajo, así como también, para adquirir equipamiento. Desde hace ya varios años, cerca del 40% son las PyMEs que acceden al crédito bancario de algún tipo. Entre el 60% restante, la mitad de ellas, no acceden a un crédito porque consideran que no lo necesitan; mientras que la otra mitad indica que existen elevadas tasas de interés y que, además no cuentan con la información necesaria para solicitarlo.

Figura 1: Dificultades de acceso al financiamiento de las PyMEs manufactureras



Fuente: Observatorio PyME, 2019.

Continuando con datos de la Fundación Observatorio Pyme, existe un grave problema de financiamiento para las PyMEs Industriales, donde sólo el 1% se financia a través de instrumentos disponibles en el mercado, y esto repercute fuertemente entre las PyMEs de Servicios, del Comercio y del Agro. Esta restricción financiera demuestra que Argentina carece de un sistema financiero capaz de permitir el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas, imposibilitando que el ahorro se invierta en el territorio nacional.

Los resultados encontrados por Villar (2016) en la Argentina, indican que las empresas que poseen mayor probabilidad de acceder a un crédito en la banca pública son las que cuentan con menor número de empleados, aunque a su vez, incide negativamente pertenecer al sector industrial.

Adicionalmente, se observó que en otros países sudamericanos como en el caso de Ecuador, las fuentes de financiamientos más utilizada por las PyMEs son los créditos bancarios o fondos propios. En los estudios que analizan las causas de la falta de acceso a créditos bancarios, se destacan que resulta muy dificultoso cumplir con las garantías y requerimientos que solicitan las entidades financieras (Leon, 2015).

Estas dificultades llevaron, por ejemplo, al país vecino de Brasil a tratar de mitigar el impacto negativo de estas dificultades, creando una entidad privada muy importante de interés público, denominada Servicio Brasileiro de Apoio a las Micro y Pequeñas Empresas (SEBRAE). Esta organización aplica una serie de políticas que benefician a las PyMEs como por ejemplo, promover el acceso al mercado interno y externo, regularizar e implementar un marco legal para las Pequeñas y Medianas Empresas, la aplicación de políticas públicas orientadas al desarrollo y reducción de costos para permitir el acceso a servicios financieros, entre otros (Leon, 2015).

Los distintos estudios realizados indican que los servicios que más demandan los clientes a las entidades bancarias son la apertura de cuentas corrientes, préstamos para capital de trabajo y la solicitud de créditos, los cuales se destinan a importación de materia prima y a inversiones. Pero solicitar préstamos no resulta tan fácil, ya que existen variadas limitaciones que imponen los bancos, debido a que tienen una alta complejidad para llevar adelante el proceso de solicitud y la capacidad de pago de las empresas es muy débil (López, Atiénzar, 2017).

El pasado 11 de marzo del 2020, el COVID-19 fue declarado pandemia por la OMS (Organización Mundial de la Salud) (OPS Argentina, 2020). En Argentina se registró, según datos del INDEC, (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos) una caída en la economía del 19,1% en el segundo trimestre del 2020. La inmensidad del derrumbe económico superó la gran crisis política, económica y social de finales de 2001 con un desplome del 16,3% para el primer trimestre del 2002 (Minds, 2020).

El Covid-19 en el ámbito económico afectó a la economía mundial de 3 formas distintas: en forma directa sobre la producción, creando deficiencias en la cadena de suministros y de forma general sobre el mercado. Las PyMEs fue el sector que más se vio afectado por la pandemia, debido a la falta de ingresos económicos. Uno de los grupos con mayores inconvenientes económicos fueron las Pequeñas y Medianas Empresas dedicadas al turismo, entretenimiento y personal que trabaja de manera informal (Zamora, 2020).

En países como México, se observa en las cifras proporcionadas por El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI, 2020b; 2020c) que en el sector comercial los ingresos de las Pequeñas y Medianas Empresas cayeron un 23,6% de marzo a abril de 2020, y en el rubro servicios, para ese mismo período hubo una caída del 29,5% en sus ingresos.

En este contexto, las PyMEs deben lograr sobrevivir a través de una serie de factores, de los cuales algunos son más importantes que otros, pero de manera conjunta ayudan a que las empresas superen todo tipo de obstáculos que se le presentan. Se puede mencionar a uno de estos factores como negativo, y es la cantidad de empleados que una PyMEs posee. Glennon y Nigro (2005, como se citó en Santana, 2017) en un estudio encontraron que las empresas grandes no logran acceder a un crédito bancario debido a la cantidad de empleados que tiene. Otro factor que se considera negativo es la antigüedad, la probabilidad de que las Pequeñas y Medianas Empresas no continúen con el negocio aumenta a medida que pasan los años (Santana, 2017).

Como respuesta para enfrentar la pandemia, los países implementaron medidas de emergencias para facilitar el acceso al financiamiento de las PyMEs. Se basó principalmente en líneas de créditos especiales y cobertura de garantías públicas. En términos generales, se pueden mencionar la flexibilización de acceso, para ajustar cada instrumento según las necesidades de cada empresa, y la formulación de estrategias diferenciadas, ampliando la cobertura de beneficiarios (Dini, 2011).

En España, Italia y Francia el gobierno implementó garantías públicas para créditos otorgadas por entidades financieras para disminuir el impacto del COVID-19 a Pequeñas y Medianas Empresas que se encontraban en dificultades para enfrentar la crisis económica. Lo más importante, fue el caso del gobierno de Alemania que con medidas de apoyo directas a PyMEs realizó transferencias a las empresas y además, otorgó hasta 100.000 millones de euros para flexibilizar leyes de insolvencia (Valverde, Fernández, 2020).

En Argentina se destacan programas de financiamiento a las Pequeñas y Medianas Empresas establecidos por SEPYPME, (Secretaría de la Pequeña y Mediana

Empresa y Desarrollo Regional) brindando subsidios de tasa o aportes no reembolsables, entre los cuales, se mencionan:

- Créditos directos del FONDEP: dirigido a empresas unipersonales, cooperativas, sociedades anónimas y sociedad de responsabilidad limitada que lleven a cabo proyectos de inversión productiva, con un plazo mínimo de 12 meses en ventas comprobables.
- LIP PyMEs: dirigido a MiPyMEs y cooperativas del sector agroindustrial, industrial y de servicios industriales.
- Préstamos del Banco Nación: destinado a grandes empresas y MiPyMEs.
- Créditos del BICE: destinado a MiPyMEs.
- Desarrollo federal: dirigido a MiPyMEs del sector industrial, agroindustrial y de servicios industriales.
- Inversiones estratégicas: destinado a medianas y grandes empresas que deseen realizar inversiones productivas.
- Empresas con participación estatal: dirigido a empresas provinciales productivas que cuentan con participación estatal.

Debido a este análisis exploratorio del estado de financiamiento de PyMEs en contexto de inestabilidad a nivel regional y nacional, y a partir de la lectura interiorizada sobre los desafíos que afrontan las mismas para el financiamiento externo, surge la pregunta ¿Cómo es el financiamiento externo en las PyMEs locales a partir del contexto de inestabilidad desde marzo 2020 hasta la actualidad?

Para poder responder este interrogante es necesario conocer cuáles son las fuentes más frecuentes utilizadas por las Pequeñas y Medianas Empresas, describir el

impacto de las ayudas públicas y también indagar sobre barreras de acceso en el financiamiento externo.

Objetivo general:

Examinar las fuentes de financiamiento externo para PyMEs de la ciudad de Río Cuarto y la región en contexto de inestabilidad económica desde Marzo del año 2020 hasta la actualidad.

Objetivos específicos:

- Caracterizar fuentes de financiamiento externo más frecuentes.
- Describir el impacto de las medidas otorgadas por el Estado en las PyMEs familiares locales y de la región.
- Analizar barreras de acceso al financiamiento bancario para PyMEs locales y de la región.

Métodos

Diseño

La investigación planteada es de tipo descriptivo, es decir, se intenta especificar propiedades, características y rasgos importantes de un fenómeno concreto, en este caso, de las estrategias de financiamiento externo que aplican las PyMEs de la ciudad de Río Cuarto y la región en contexto de inestabilidad económica. Se propuso realizar entrevistas en profundidad para tener una visión holística de la problemática planteada.

En cuanto al enfoque de la investigación, se utilizó un enfoque mixto de tipo no experimental. Por ende, las entrevistas se basaron en el hecho de observar los fenómenos tal cual ocurren, sin la manipulación de variables. Dentro de este diseño se debió clasificar según el criterio temporal en el cual se recolectan los datos, por lo tanto, es de tipo transversal, ya que se recopiló la información en un momento determinado y por única vez.

Por lo que corresponde a los participantes, se tuvo en consideración a las PyMEs de la ciudad de Río Cuarto y la región, siendo el tamaño de la muestra de 74 PyMEs, donde se entrevistaron a sus miembros o titulares a través de grupos cercanos o conocidos debido a la falta de tiempo y presupuesto.

Acerca del muestreo fue no probabilístico, por conveniencia, voluntario ya que se abordó el primer caso que se presentó.

Instrumentos

El instrumento que se utilizó para la recolección de datos fue la observación y entrevistas en profundidad basadas en información relacionada a las Pequeñas y Medianas Empresas, las cuales surgieron de manera grupal entre los alumnos y profesores de la materia Seminario Final de la carrera de Contador Público con el fin de

avalar los objetivos mencionados anteriormente. Las mismas fueron creadas a través de un formulario de Google. Las entrevistas están conformadas por un cuestionario en donde se realizaron preguntas específicas que tienen que ver con datos puntuales para la clasificación de PyMEs, las cuales contienen un consentimiento informado en el encabezado (Anexo I).

Las variables analizadas en la presente investigación fueron, en primer lugar, como lo plantea el primer objetivo las fuentes de financiamiento que se pueden definir como las vías que utiliza una entidad comercial para conseguir recursos financieros y poder llevar a cabo sus actividades, como por ejemplo: créditos bancarios; en segundo lugar las barreras de acceso que hacen referencia a dificultades que se presentaron en procedimientos, actividades o requerimientos para acceder al financiamiento, por ejemplo: requisitos inalcanzables para acceder al crédito, y como última variable las ayudas y políticas públicas creadas por el Estado a través de distintos programas de alcance nacional, como por ejemplo: Creación de entidades de fomentos para PyMEs, etc.

Análisis de Datos

Se realizaron los siguientes pasos:

- En la primera etapa de acercamiento a las PyMEs, se realizó el contacto vía e-mail, de manera personal y telefónicamente, invitando a los participantes a responder un cuestionario auto administrado.
- En la segunda etapa el análisis de datos se llevó a cabo conjuntamente con el relevamiento de información para monitorear el avance del mismo. Dicho análisis se realizó mediante Excel, donde se reunieron las transcripciones de los registros de observación y de las entrevistas en profundidad. Para ello, se realizó

una lectura minuciosa del registro o diario de campo, es decir, un trabajo de "desmenuzamiento", buscando todos aquellos datos que aportaron información de contexto, y permitieron, además, completar y triangular el análisis de discurso que se realizó al contenido de las entrevistas.

Se realizó la organización y generación de matrices de datos, para identificar conceptos. A partir de ellos y teniendo en cuenta el marco conceptual, se establecieron categorías, relaciones entre categorías, y jerarquías de categorías para producir una descripción de los casos explicados.

Finalmente, se establecieron relaciones entre categorías para interpretar los resultados, y se procuró generar tipologías que conduzcan a la teoría (interpretar estos conjuntos de categorías desde la teoría para ejemplificar algunos conceptos).

Resultados

El análisis de la información extraída, por los datos aportados de parte de miembros de PyMEs de Río Cuarto y la región, permiten un estudio de mayor profundidad de la problemática planteada en la presente investigación.

Las preguntas realizadas en los cuestionarios abarcaron temáticas tales como la Responsabilidad Social Empresarial, rubro al que pertenecen las PyMEs, entre otros, haciendo especial hincapié en las elecciones en torno a su financiamiento. En este apartado se estima presentar la información en gráficos y tablas, así como también los correspondientes análisis estadísticos, como Chi Cuadrado.

A continuación en la Tabla 1 se muestra la clasificación según las ventas totales anuales de las PyMEs encuestadas, en la cual se obtuvo que la mayor parte se auto define como micro (33), le siguen aquellas que se auto perciben como pequeñas (20) y por último, aquellas ubicadas en medianas tramo 1 y medianas tramo 2.

Tabla 1

Tamaño de las PyMEs.

Tamaño de las PyMEs	Cantidad
Micro	33
Pequeña	20
Mediana tramo 1	9
Mediana tramo 2	6
Grande	3
Prefiero no decirlo	3

Fuente: Elaboración propia. Encuestas PyMEs. UES21. Año 2021

El análisis se concentró principalmente en las empresas cuyas respuestas fueron que se consideraban PyMEs y a su vez, de ellas sólo las PyMEs familiares.

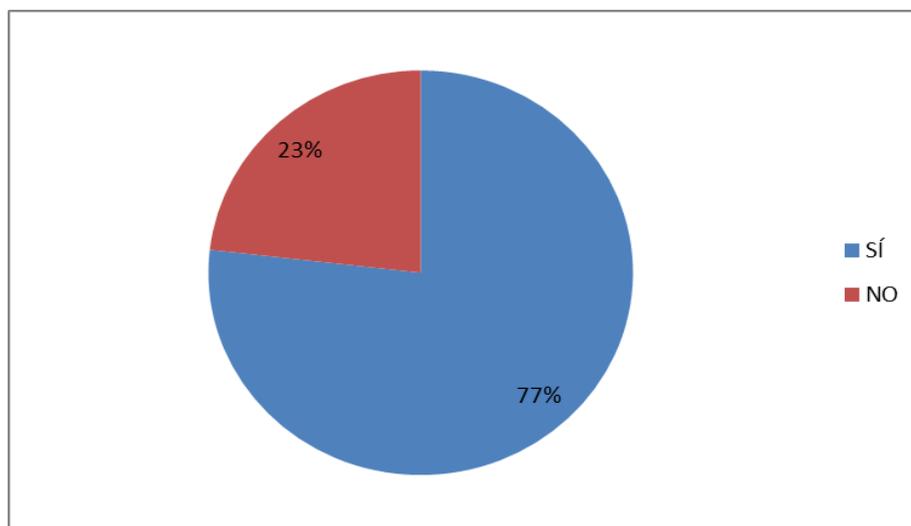
Entre los encuestados que se consideraban PyMEs familiares se encontró en mayor cantidad el rubro comercio, siguiéndole en segundo lugar el rubro agropecuario.

En cuanto a empleados la mayoría sólo tienen a dos personas de empleado. Y con respecto al tamaño, un gran porcentaje se considera de tamaño micro.

En esta figura se logra visualizar que la mayoría de las PyMEs encuestadas sí se consideran empresas familiares, atribuyendo un porcentaje del 77% mientras que sólo el 23% no se consideran como tal.

Figura 1

Empresas PyMEs que se consideran familiares



Fuente: elaboración propia. Encuestas PyMEs. UES21. Año 2021.

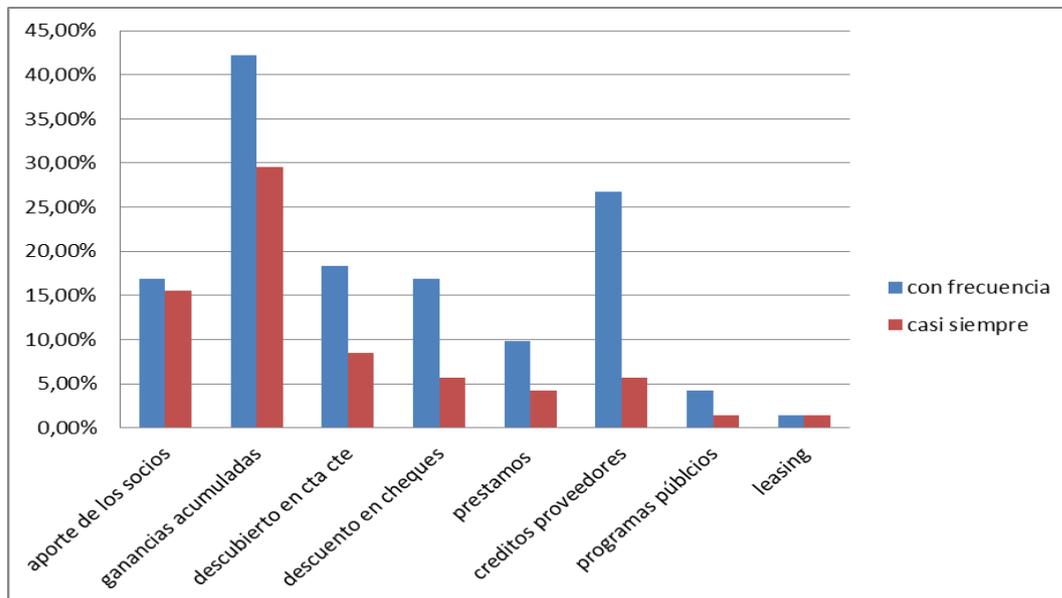
Comenzando con el análisis del problema aquí planteado, se esgrimen algunos análisis preliminares que permiten caracterizar el financiamiento elegido por las PyMEs que conforman la población de estudio. De esta manera, el siguiente gráfico advierte que el 29% de las pequeñas y medianas empresas familiares, utilizan en mayor medida las ganancias acumuladas para financiar sus emprendimientos.

El aporte de los socios constituye la segunda opción más importante con un 15%. En el caso de las fuentes de financiamiento que se emplean con frecuencia, pero

en menor proporción que la anterior, también se encuentran las ganancias acumuladas con el 42,25% y luego están los créditos con proveedores con un 26,76%.

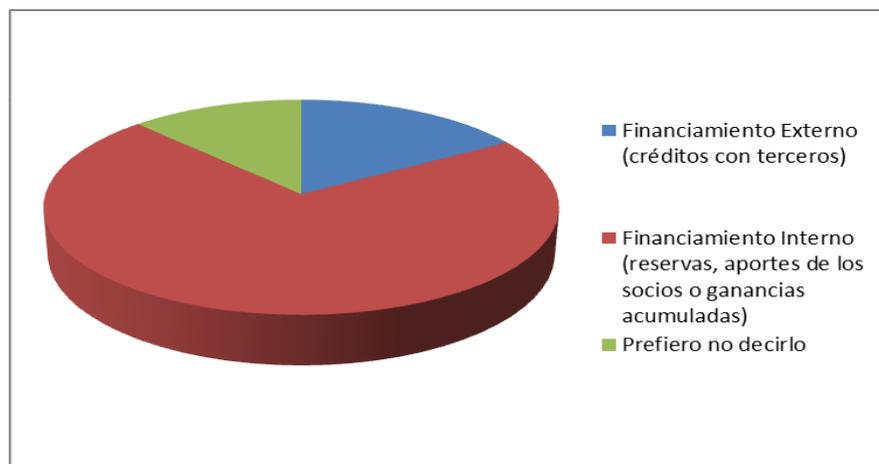
Figura 2

Fuentes de financiamiento más frecuentes



Fuente: elaboración propia. Encuestas PyMEs. UES21. Año 2021.

Siguiendo con datos del financiamiento más utilizado, se obtuvo un gran porcentaje de encuestados que utilizan en mayor medida el financiamiento interno, es decir, reservas, aportes de los socios y ganancias acumuladas. Esto a su vez se detalló a través de una pregunta abierta, en la cual se desglosó a través de dimensiones clarificadas con las respuestas dadas por los encuestados (Anexo VI).

Figura 3*Fuentes de Financiamiento más utilizadas*

Fuente: elaboración propia. Encuestas PyMEs. UES21. Año 2021.

En cuanto a la utilización de ayudas públicas otorgadas por el Estado, entre los encuestados se resalta que la más solicitada fue el crédito a tasa 0% , siguiéndole en segundo lugar el Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP) y el que menos se consideró como fuente de financiamiento fue el crédito para capital de trabajo.

TABLA 2*Ayudas Públicas.*

Ayudas públicas	Sí	No
Pago complementario de salario	8	62
Créditos para el pago de sueldos al 24%	3	67
ATP	10	59
Postergación o reducción del pago de los aportes patronales	13	56
Créditos a tasa 0%	14	56
Créditos para Capital de Trabajo	1	69
Financiamiento para inversiones	2	67

Fuente: elaboración propia. Encuestas PyMEs. UES21. Año 2021.

La prueba chi cuadrado es un estudio estadístico que sirve para evaluar hipótesis acerca de la relación de dos variables. En primer lugar se realizó una tabla de frecuencia observada (Anexo II), que es un cuadro de dos dimensiones, y cada dimensión contiene una variable.

Hipótesis:

H₀: Las variables reducción pago contribuciones patronales y ventas desde marzo 2020 son independientes entre sí.

H₁: Las variables reducción pago contribuciones patronales y ventas desde marzo 2020 no son independientes.

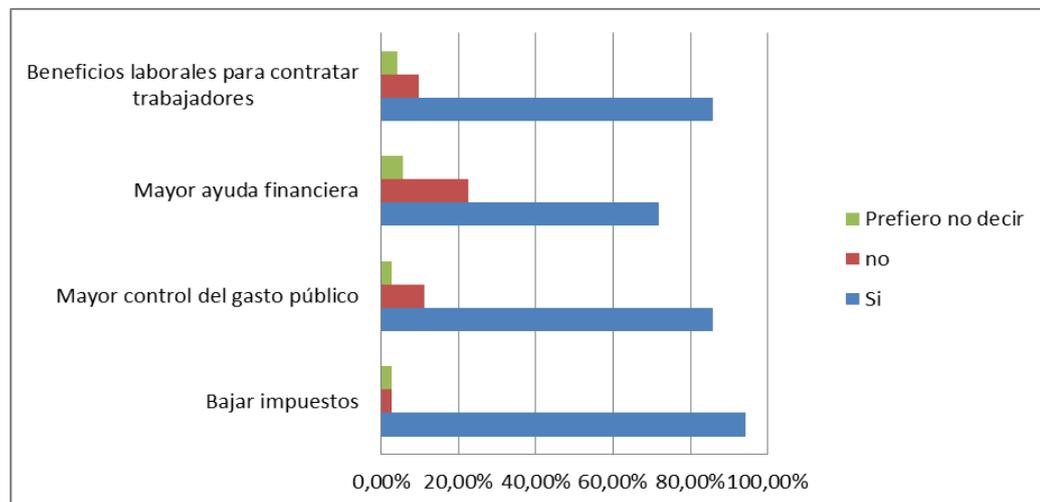
Grados de libertad $(c-1) \times (f-1) = (2-1) \times (3-1)$: 2 grados de libertad.

Significación: 0,05.

Valor crítico: 5.99.

En segundo lugar se calculó una tabla de frecuencias esperadas (Anexo III) para así después obtener el estadístico muestral (Anexo IV), el cual es 2.78. Por lo tanto al caer en zona de aceptación, lo cual significa que la política otorgada por el Estado no influyó en el aumento de las ventas desde el comienzo de la pandemia.

Además se les consultó qué políticas públicas cambiarían o implementarían para generar mayores beneficios entre las Pequeñas y Medianas Empresas y coincidieron que lo más favorable es la baja de impuestos por parte del Estado.

Figura 4*Políticas Públicas a implementar*

Fuente: Elaboración propia. Encuestas PyMEs. UES21. Año 2021.

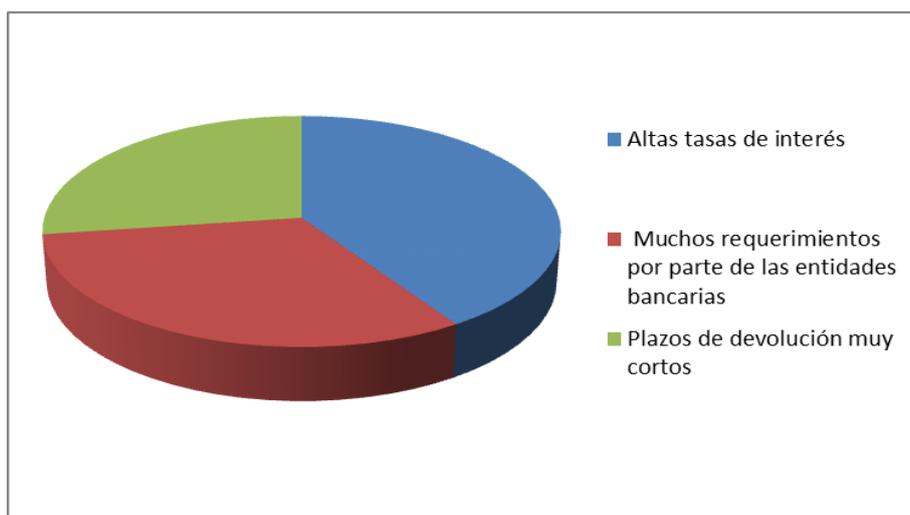
En raíz del impacto que produjo la pandemia por COVID-19 muchos rubros que prestaban servicios esenciales continuaron trabajando de manera normal, incluso hasta llegaron a tener mayor demanda. Lo destacable y llamativo fue el área de comercios que se dedican a la venta de artículos de limpieza, los cuales aumentó notablemente las ventas y no se vieron tan perjudicados por dicha situación. A contrario de estos últimos, el sector Hotelería y Turismo sufrió un fuerte impacto negativo, ya sea por la falta de circulación de personas debido a las restricciones o las faltas de política por parte del Ministerio de Turismo. Por último, el sector agropecuario fue el menos afectado, ya que se siguió desarrollando con total normalidad, pero respetando los protocolos sanitarios impulsados por el Ministerio de Salud.

Al momento de solicitar un crédito bancario a una entidad financiera, ya sea del ámbito privado o público, se pudo observar que la mayoría no accede a uno, por diversos motivos. Entre los que sí acceden, surgió como principal inconveniente las elevadas tasas de interés y las condiciones de plazo de pago.

En el siguiente gráfico se observa que al momento de acceder a un crédito bancario las principales barreras mencionadas fueron las altas tasas de interés impuestas por el banco (41%), en segundo lugar, la cantidad de requerimientos (32%) y por último con un 27% los plazos cortos de devolución.

Figura 5

Barreras de acceso al crédito bancario



Fuente: elaboración propia. Encuestas PyMEs. UES21. Año 2021.

Discusión

En la presente investigación se propone discutir los datos obtenidos de las encuestas realizadas con la búsqueda bibliográfica en diferentes aspectos del financiamiento de las PyMEs familiares.

A partir de la descripción de las fuentes de financiamiento más frecuentes, es notable la importancia de las mismas y su impacto directo sobre la economía y PBI, siendo las PyMEs un espacio generador de empleo. Para el caso de Argentina, como ser, el sector manufacturero genera un 40% de empleo, aportando gran valor agregado y adquiriendo un gran peso sobre la producción industrial (Gatto y Ferraro, 1993).

Las figuras 2 y 3 avalan sobre cuáles son las fuentes de financiamiento más utilizadas por las PyMEs en la ciudad de Río Cuarto y la región, donde la mayoría decide no tomar deuda externa y no endeudarse con altas tasas de interés.

El gran problema que existe al utilizar sólo recursos propios como financiación es que si no se generan suficientes ingresos y si no existe un buen funcionamiento de la economía del país, no hay utilidades disponibles para reinvertir, lo que conlleva a una disminución de la actividad económica.

En el anexo V se observan una serie de dimensiones que reflejan las opiniones de los encuestados en cuanto a las fuentes de financiación que utilizan con mayor frecuencia. El objetivo primordial del cuadro es reflejar con las propias palabras de los encuestados su conocimiento, sus intereses y su desinformación acerca de las diferentes fuentes de financiamiento y la realidad que viven día a día para poder llevar adelante sus emprendimientos comerciales.

Cabe destacar que el Covid-19 afectó en gran medida a las Pequeñas y Medianas Empresas de todos los sectores de la economía, provocando que tuvieran que adaptarse

a la realidad económica y social, logrando así rediseñar su estructura de financiamiento poniendo más atención a las ayudas otorgadas por el Estado.

La tabla 2 muestra las opciones más utilizadas entre los encuestados. Los créditos a tasa 0% contribuyeron a que los monotributistas y trabajadores autónomos estén subsidiados al 100% por el Estado y devuelvan el dinero prestado sin pagar ningún interés ni costo financiero (Decreto 332/2020). Lo que permitió que las PyMEs invirtieran en infraestructura y maquinaria para mejorar la producción de bienes y servicios y brindar una atención de calidad. Así como también, mantener a su personal activo y no generar una ola de despidos.

Lo sorprendente de lo sucedido en el mundo en comparación de Argentina es que en la mayoría de los países decidió suprimir el pago a la contribución social.

Es de especial interés esta investigación, ya que el análisis de medidas de emergencias, trajo a la luz barreras en el acceso de carácter permanente, al contrario de lo que demuestra una contingencia como la pandemia, se plantea el interrogante sobre otros problemas estructurales en la economía Argentina, que escapan a los fines de esta investigación, aunque no se puede prescindir en dicho entramado de datos obtenidos.

Se hace referencia especialmente, a que estas barreras de acceso encontradas en la presente investigación, sugieren que durante la pandemia, frente a todas las adversidades sanitarias, las PyMEs se ubican en una relación de desventaja frente a empresas de mayor tamaño, con indicadores económicos más alentadores.

Diferentes países implementaron nuevas medidas de emergencias para facilitar el acceso al financiamiento. Se concentraron principalmente en otorgar líneas de créditos especiales para ampliar la cobertura de beneficiados.

El caso más interesante fue el de Alemania, donde el Estado creó medidas de forma directa, es decir, transfirió directamente a PyMEs para no frenar la economía del

país, debido a la gran importancia que tienen las Pequeñas y Medianas Empresas (Valverde, Fernández, 2020).

A pesar de las ayudas públicas y del esfuerzo del Estado por mantener activa la economía, el resultado, dado por los encuestados de la ciudad de Río Cuarto, no fue positivo porque aun así no lograron aumentar sus ventas desde el comienzo de la pandemia.

A raíz de lo sucedido, en la ciudad de Río Cuarto y la región, hubo una disminución de la actividad en PyMEs del sector Hotelería y Turismo, teniendo como desventaja la falta de políticas establecidas por el gobierno, impactando de manera negativa al no ser considerado como un servicio esencial frente a una pandemia. Sucediendo de manera similar, en México, donde también se vio afectado la actividad de los rubros de servicios y comercio.

En Australia, se modificaron los sectores esenciales de manera tardía, este año. Si bien el país continuo con sus fronteras cerradas para el turismo internacional, el sector de hospitalidad y turismo se considera ahora un sector crítico, por lo que cuenta con incentivos monetarios y flexibilidad en las medidas relacionadas con permisos de trabajo para inmigrantes cuya pandemia afecto su capacidad de movilización. Esto demuestra que si bien a escala mundial, las economías nacionales en términos de venta internas se vieron muy afectadas, los gobiernos hicieron un manejo diferente.

Países de gobiernos liberales, como Australia, apuntaron a flexibilizar políticas migratorias, lo cual sienta un precedente, ya que el manejo sanitario de la pandemia se puede caracterizar como un hermetismo sin antecedentes, con confinamientos estrictos de periodos cortos (3-5 días) sin afectar a mayor nivel la actividad económica.

En cambio, países latinoamericanos, con gobiernos que no se podrían encasillar como liberales en absoluto, han optado por confinamientos prolongados, cuyas medidas afectaron negativamente a la actividad económica.

En la figura 4 se destaca, a partir de las respuestas de los encuestados, el hincapié que se debe hacer hacia la baja de la gran presión tributaria impuesta en nuestro país, ya que es el primer factor que afecta, en primer lugar a la inversión, dando como consecuencia una carencia de prestación de falta y servicios.

A raíz de esto, se desprende la importancia de la falta de otorgamientos de beneficios laborales, que permitan la disminución del desempleo y la pobreza; generando una mayor cantidad de mano de obra capacitada e idónea.

Otras de las fuentes de financiamiento de gran importancia son los créditos que otorgan las entidades bancarias tanto públicas como privadas, las cuales entre los encuestados que más la utilizaron destacaron como barreras una alta tasa de interés, muchos requerimientos y plazos de devoluciones muy cortos (figura 5). Esto conlleva a tomar un gran riesgo económico por parte de las PyMEs debido a la gran inestabilidad económica que atraviesa el país.

Según el “Informe Final Encuesta IMAF para PyMEs 2020” la financiación se encuentra limitada por las condiciones del crédito, los requisitos solicitados, los elevados costos para solicitar los créditos, la información insuficiente para medir los riesgos de incobrabilidad y poca transparencia en los estados contables de las Pequeñas y Medianas Empresas.

Según Dini (2011) las principales medidas para enfrentar la pandemia fueron flexibilizar el acceso al crédito, es decir, no imponer demasiadas limitaciones y requisitos, y la ampliación de cobertura de beneficiados para que los sectores que siempre fueron excluidos logren ser incluidos en el mercado crediticio.

En Brasil para disminuir las barreras de acceso a los créditos se creó el SEBRAE, (Servicio Brasileiro de Apoyo a las PyMEs), que consistió en una entidad privada orientada a reducir costos para permitir el acceso al servicio financiero (Leon, 2015).

En los países latinoamericanos existe una gran discriminación hacia las PyMEs por su tamaño, logrando que les sea imposible acceder a un crédito bancario poder invertir.

En Ecuador, el financiamiento que más utilizan las PyMEs es el crédito bancario, esto se debe a que pueden cumplir con las garantías y requerimientos que solicitan las entidades bancarias. Esto es positivo en cuanto a que no se discrimina por su tamaño y las empresas logran llevar a cabo sus inversiones (Leon, 2015).

En lo que respecta a limitaciones en la presente investigación, cabe mencionar en primer lugar, el poco tiempo con que se contó para realizar la misma, debido a las escasas horas de cursado que tiene la materia dentro del semestre. En segundo lugar, el tamaño de la muestra no es lo suficientemente amplia, por ende se produjo una limitación para poder comparar con otros estudios realizados.

Dentro de las fortalezas se puede mencionar la buena predisposición de los encuestados al momento de realizar la entrevista, brindándonos su tiempo y atención para llevar a cabo la investigación.

También se puede mencionar que los resultados obtenidos fueron semejantes a los diversos autores mencionados a lo largo de toda la investigación, siendo esto un reflejo de lo que sucede en la actividad económica a nivel mundial.

Por último, cabe destacar los recursos con los que se llevaron a cabo la investigación, lo que permitió analizar en mayor profundidad las diferentes variables y lograr así, ampliar los conocimientos y facultades intelectuales para aplicar en próximas investigaciones.

Como propuestas para futuras investigaciones se podría comenzar con ampliar la muestra para obtener datos más específicos y así poder realizar un estudio de mayor alcance.

Hoy más que nunca en base a lo sucedido con la pandemia es cuando más se debe demostrar la capacidad del Estado para afrontar crisis económicas que impactan a nivel mundial, y de esta manera ejercer políticas públicas que logren elevar al máximo la calidad económica de todos los sistemas funcionales del país, prestando principal atención a los sectores más vulnerables y perjudicados como son el de Hotelería y Turismo.

Ejemplificando el párrafo anterior podemos observar las ayudas que se brindaron en otros países, como el caso de Noruega donde redujo la tasa del IVA en pasajes aéreos, alojamientos y diversas excursiones, donde se refleja también en Turquía y Alemania, en Grecia también se redujo la tasa del IVA en el sector cinematográfico, específicamente en los ticket de compra y en el transporte público (Exceltur, 2020).

La mayoría de los países optaron por incentivar el turismo interno, que además colabora con una inyección de liquidez para las economías regionales. Esta investigación podría ser replicada en otras provincias, para tener un estado de situación de la realidad de Argentina.

Esta pandemia, como tantas otras que ha sufrido la humanidad, nos enfrenta nuevamente a desafíos de todo tipo. En lo que respecta al financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas familiares, las medidas económicas estatales tienen un rol fundamental.

Agilizar procesos, repensar políticas públicas orientadas a las problemáticas puntuales, adaptar normativas vigentes, construir canales de diálogos con los diferentes actores, parecen ser al menos, algunas respuestas ante tantas incertidumbres.

Como conclusión se arriba a que es necesario generar confianza entre los habitantes del país a través de una mejor gestión del gasto público para que así se genere un ambiente político y económico estable e igualitario para todos los sectores productivos, deseando que cada uno implemente nuevas inversiones y desarrolle la capacidad de producción suficiente para evitar la desigualdad y el desempleo, y que a su vez se refleje en el estado, siendo esto una retroalimentación positiva.

Referencias

- Aguilar. (2015). Sistema financiero ecuatoriano y el acceso a el financiamiento de las Pymes. *OBSERVATORIO PYME*. Recuperado el 26 de abril de 2021 en HYPERLINK "<https://docplayer.es/18325161-Sistema-financiero-ecuatoriano-y-el-acceso-a-financiamiento-de-las-pymes.html>"
- Caldente E., yI Titelman D. (2018), La inclusión financiera para la inserción productiva y el papel de la banca de desarrollo, Libros de la CEPAL, N° 153 (LC/PUB.2018/18-P), Santiago, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2018
- Dini, A. H. (2011). Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). *“Análisis de las políticas de apoyo a las pymes para enfrentar la pandemia de COVID-19 en América Latina”*. Santiago.
- Edición y Producción (2017). *Fundación Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV)*, c/ Edison n° 4, segunda planta (28006 Madrid).
- Exceltur (2020). Medidas aplicadas por los distintos países en apoyo de las empresas turísticas. Recuperado de <https://www.exceltur.org/wp-content/uploads/2020/09/EXCELTUR-Informaci%C3%B3n-medidas-de-apoyo-a-la-empresa-turistica-20200925.pdf>
- Ferraro C., Goldstein E., Zuleta J. y Garrido C., (2011). Eliminando las barreras: el financiamiento de las PYMES en América Latina. Santiago: Naciones Unidas. Repositorio Digital. Recuperado el 04 abril de 2021 en HYPERLINK "<https://repositorio.cepal.org/handle/11362/35358>"
- Gerber, E., Hui, J. y Kuo, P. (2011). Crowdfunding: por qué las personas están motivadas para publicar y financiar proyectos en plataformas de Crowdfunding
- Gobierno de México (2020b). COVID-19 México. Información general. Recuperado de: <https://corona-virus.gob.mx/datos/#COMNac>
- Gobierno de México (2020c). Quédate en casa. Recuperado de: <https://coronavirus.gob.mx/quedate-en-casa/>
- INEC. (2016). *Directorio de Pymes*.
- INEGI (2019). Censo económico 2019. Resultados oportunos de los censos económicos 2019. Comunicado de prensa núm. 654/19, Recuperado de: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/OtrTemEcon/CensosEconomicosResult2019_Nal.pdf

- Leon. (2015). Sistema Financiero Ecuatoriano y el Acceso a financiamiento de las Pymes. *Observatorio PyMes*, 3.
- Ley 26994. Código Civil y Comercial de la Nación.** (2014). Congreso de la Nación Argentina. Recuperado de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/verNorma.do?id=235975>
- Minds, M. F. (2020). Argentina registra inédita caída de su economía en segundo trimestre de 2020. *Made For Minds*.
- Moscoso Escobar, J., & Sepúlveda Rivillas, C. I. (2014). Costo de capital: conceptos y aplicaciones: texto guía para pregrado. Medellín: Universidad de Antioquia. Facultad de Ciencias Económicas. Departamento de Ciencias Administrativas. Recuperado de <http://hdl.handle.net/10495/1955>
- OPS Argentina. (2020). La OMS caracteriza a COVID-19 como una pandemia. *Organización Panamericana de la Salud*.
- Pyme, F. O (2019). "Informe Especial: Financiamiento, desempeño PyME y desarrollo productivo"
- Ramos López, Elizabeth, & Borrás Atiénzar, Francisco. (2017). Las relaciones crediticias entre las empresas y la banca comercial en Cuba. *Cofin Habana*, 11(2), 397-410. Recuperado en 23 de mayo de 2021, de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2073-60612017000200027&lng=es&tlng=es.
- Santana, L. (2017). Determinantes de la supervivencia de microempresas en Bogotá: un análisis con modelos de duración. *Innovar*, 27(64), 51-62
- Valverde S., Fernández F. (2020). "Ayudas a la financiación ante el COVID-19: marco temporal y suficiencia". Recuperado el 4 de julio de 2021, de https://www.funcas.es/wp-content/uploads/Migracion/Articulos/FUNCAS_CIE/276art03.pdf
- Villar, L. B. (2016). *El rol de la banca pública en el financiamiento a pymes. Estudio comparativo para la Argentina y Brasil*. Recuperado el 12 de abril de 2021, de <http://repositoriodigital.uns.edu.ar/handle/123456789/4227>
- Zamora-Cusme, M., Félix-López, M., Vera-Macías, L., & Mendoza-García, Q. (2020). Situación de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) en el centro norte de Manabí ante la Covid-19. *Maestro Y Sociedad*, 17(4), 1033-1042. Recuperado a partir de <https://maestrosociedad.uo.edu.cu/index.php/MyS/article/view/5299>

Anexo I: documento de consentimiento informado

Consentimiento informado para participantes de investigación

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de su naturaleza y el rol de los estudiantes en ella como participantes.

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

Si tú accedes a participar en este estudio, se te pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente _____ minutos de tu tiempo. Lo que conversemos durante estas sesiones se grabará, de modo que el investigador pueda transcribir después las ideas que hayas 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. Tus 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 tienes alguna duda sobre este proyecto, puedes hacer preguntas en cualquier momento durante tu participación en él. Igualmente, puedes retirarte del proyecto en

cualquier momento sin que eso te perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista te parece incómoda, tienes el derecho de hacérselo saber al investigador e incluso puedes no responderlas.

Desde ya, te agradecemos tu 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 de él 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: Tabla de frecuencias observadas.

Ventas/ reducción pago contr. Patronales	Sí	No	TOTALES	Prob. marginales
Disminuyeron considerablemente	5,00	11,00	16,00	0,33
Se mantuvieron estables	2,00	18,00	20,00	0,41
Se aumentó el volumen de ventas	2,00	11,00	13,00	0,27
TOTALES	9,00	40,00	49,00	1,00
Prob. Marginales	0,183673469	0,8163265		

Anexo III: Tabla de frecuencias esperadas.

Ventas/ reducción pago contr patronales	Sí	No	TOTALES
Disminuyeron considerablemente	2,93877551	13,061224	16
Se mantuvieron estables	3,673469388	16,326531	20
Se aumentó el volumen de ventas	2,387755102	10,612245	13
TOTALES		9	40

Anexo IV: Estadístico muestral.

Ventas/ reducción pago contr patronales	Sí	No	TOTALES
Disminuyeron considerablemente	1,445719955	0,325287	1,771006944
Se mantuvieron estables	0,762358277	0,1715306	0,933888889
Se aumentó el volumen de ventas	0,062968777	0,014168	0,077136752
TOTALES	2,271047009	0,5109856	2,782032585

Anexo V: Tipos de financiamientos.

Dimensiones	Expresión de los encuestados
Financiamiento interno / Autofinanciamiento / Recursos propios	-La empresa se financia principalmente con las mismas ventas que realiza y en oportunidades compra mercaderías a través de cheques a plazo. Por otra parte, no tiene deudas bancarias aunque si utiliza el descubierto en cuenta corriente por plazos de tiempo muy cortos y también hace descuento de cheques. -La estructura de financiamiento la definiría como un financiamiento propio más que externo. La situación afecta mucho al sector. -autofinanciamiento gasto lo que tengo.

-Se utilizaron ahorros personales.

-Aporte de los socios y ganancias acumuladas. Afecta de manera negativa la economía familiar ya que muchas veces no se retiran esos fondos y se los destina a la empresa para que pueda seguir en funcionamiento.

-Puedo definir como una estructura de financiamiento acorde a lo realizado, podemos defendernos bien ante cualquier circunstancia, nos amoldamos a las preferencias de los clientes. Utilizamos mucho el financiamiento interno.

-Se financian de sus mismos ingresos.

-Considero que la estructura de financiamiento en general es acorde y sostenida relacionada a la organización, la mayoría lo realizamos a través de financiamiento interno, y en otras ocasiones al externo.

-La empresa opera con ganancias de campañas anteriores y con la compra de insumos con canjes de cereal a futuro.

-Totalidad de su financiamiento con recursos propios.

-Nos financiamos principalmente con recursos propios, y de vez en cuando conseguimos créditos de programas públicos.

-la estructura está formada principalmente por fuentes de financiamiento interno que cada vez es más complicada debido a los problemas económicos del país.

-Nuestra estructura está compuesta principalmente por financiamiento interno y la actual situación implica menor posibilidad de acceder a aquellas fuentes de financiamiento externas.

-Tenemos financiamiento interno, sin dependencia de terceros. La situación actual benefició las ventas en la empresa.

-Nos financiamos con lo que ganamos y rara vez con aporte mío o de mi socio. Intentamos conseguir el crédito a tasa 0% pero no lo conseguimos. Y en cuanto a la situación económica está todo muy complicado, mucha incertidumbre no tengo pensado en entrar en un crédito por lo que terminas de pagando al final del plazo, es inviable.

-El financiamiento de la empresa es completamente interno, salvo este año que se nos otorgó un préstamo para sustentar el pago de salarios e impuestos.

-El comercio se financia con el capital inicial y las ganancias que fuimos obteniendo desde que comenzamos con el proyecto..

-El financiamiento del comercio comenzó de forma externa e interna, y luego se mantuvo con el financiamiento interno y en menor medida del externo, más que todo con las ganancias que se fueron obteniendo

-Al ser una radio manejada por la familia, todo lo que aportamos y ganamos se maneja dentro de la misma. La situación actual ha llevado a que muchos de los clientes que publicitamos tengan que recortar presupuesto, y de lo primero que desisten es de nuestro servicio ya que no es considerado primordial en la escala de necesidades de las empresas.

-En general la empresa se sustenta con las ganancias y los aportes pero también utilizamos financiamiento externo por más que eso

	<p>tenga sus desventajas.</p> <ul style="list-style-type: none"> -Auto financiamiento. La dificultad se da por la alta carga tributaria e incertidumbre del País. -La empresa tiene una estructura de financiamiento propia, con las ganancias generadas. En cuanto a la situación económica es variable, dado que existen tiempos de mucho consumo en momentos de crisis como es el caso de la pandemia existente en el país.
Financiamiento externo / Ayuda pública / préstamos bancarios	<ul style="list-style-type: none"> -La estructura de financiamiento es en gran parte bancaria mediante el descubierto en CC. -Es un financiamiento con tasas de interés alto anual y afecto a la hora de pedir uno. -Siempre que es necesario solicitamos préstamos al banco. Considero que no afecta de ninguna manera la situación actual. -Se podría decir que es por medio de terceros y con el porcentaje de inflación actual se dificulta todo. -Financiamiento con préstamos, porque hay muy poco ingreso o ganancia de las ventas. -Nos financiamos más que nada a través de nuestros proveedores. La situación actual nos afecta como les afecta a todos, estamos en un país complicado. -Como todos los negocios pequeños, creo, nos financiamos con los proveedores que nos dan en cuenta corriente a pagar en 30 o 60 días. Por suerte nos está yendo bien desde que abrimos, pero la situación en general es preocupante. -La empresa cuenta con financiamiento de proveedores, dada la situación económica actual el mismo se ve afectado en la demora de pagos a las empresas que nos proporcionan la materia prima para la elaboración de los productos de consumo.
Afecta	-Afecta mucho.
No afecta	<ul style="list-style-type: none"> -Muy poco afecta -Muy poco afecta -No me afecta
Neutro	<ul style="list-style-type: none"> -Estructura rigurosa y por eso le afecta mucho a la situación. -Estructura sólida y propia para nuestra necesidad. -La estructura de financiamiento de la empresa esta sólida y bien controlada, aunque últimamente con la pandemia se está haciendo más difícil por los plazos que imponen los proveedores. -Financiamiento. -Tuve que realizar otras actividades de las cuales ninguna sin compatibles con mi actividad actual para obtener financiamiento. -La estructura de financiamiento, en general la encuentro bien, aunque tratamos de innovar para salir adelante frente a cualquier situación. -La estructura de financiamiento es totalmente propia y sin ningún tipo de créditos, solo utilizamos el financiamiento o plazo que nos otorgan algunos de nuestros proveedores y en el último tiempo, utilizamos el crédito otorgado por la nación del 24%, que fue

	<p>utilizado para la compra de mercadería.</p> <ul style="list-style-type: none">-Las cuentas grandes trato de pagarlas con cheques y en pagos diferidos porque "UN PESO HOY VALE MAS QUE UN PESO MAÑANA" Además con el pago en cheque y diferido yo me cubro de siempre tener plata en la cuenta, es decir que si lo que tengo que pagar es mucho y no tengo todo hoy, yo sé que en determinados días o tiempo mis clientes me van a pagar entonces me aseguro levantar los cheques sin problemas.-Solo cheques de terceros, mayormente de contado efectivo. Por el momento no está afectando.-Somos una empresa que estamos hace mucho tiempo, hemos recibido muchas clases de financiamientos pero tradicionales. Atravesamos muchas crisis y siempre es igual. Con mucho trabajo y esfuerzo, siempre logramos salir adelante.-Es difícil para los clientes reunir con los requerimientos, además de lo caro que les resulta.. Todo aumenta menos los salarios... En cuanto al financiamiento no estoy accediendo a ninguno por el momento por la incertidumbre que me genera la situación.-Al no comprar tantos insumos no necesitamos de una financiación muy variada. Nuestros proveedores son muy pocos y la relación viene desde hace muchos años. La situación económica nos afecta mucho y la incertidumbre con las clases presenciales también.-Financiamiento con fuentes internas, afecta de manera negativa ya que las tasas de interés no bajan.-Es una estructura de financiamiento bastante diversificada y la actual situación económica genera desconfianza por todas partes.
--	--