

**Universidad Siglo 21**



**Carrera de Contador Público**

**Trabajo final de grado. Manuscrito científico.**

**“Financiamiento de empresas familiares en contextos de crisis en  
Villa Ángela, Chaco”**

***“Financing family businesses in crisis contexts in Villa Angela, Chaco”***

**Autor: Gaborov Ludmila**

**Legajo: VCPB20585**

**DNI: 40.817.353**

**Director de TFG: Lombardo Rogelio Cristian**

**Chaco, Julio, 2021**

## Índice

<b>Agradecimientos</b> .....	2
<b>Resumen</b> .....	3
<b>Abstract</b> .....	4
<b>Introducción</b> .....	5
<i>Objetivo General</i> .....	16
<i>Objetivos Específicos</i> .....	16
<b>Métodos</b> .....	17
<i>Diseño</i> .....	17
<i>Participantes</i> .....	17
<i>Instrumentos</i> .....	18
<i>Análisis de datos</i> .....	18
<b>Resultados</b> .....	19
<i>Caracterizar las Pymes entrevistadas y su comportamiento en general para conocer el entorno de cada una de ellas.</i> .....	19
<i>Determinar cuál es la fuente de financiamiento que eligen las Pymes para comprender sus preferencias y conocer los motivos de ese financiamiento.</i> .....	20
<i>Indagar si las Pymes entrevistadas optan por fuentes de financiamiento para poder mantenerse en contexto de crisis económica.</i> .....	22
<i>Estudiar si las pymes reciben asesoramiento contable acerca de otras fuentes que no sean las elegidas.</i> .....	23
<b>Discusión</b> .....	24
<b>Referencias</b> .....	34
<b>Anexo</b> .....	38
<i>Anexo 1: Formulario de Consentimiento</i> .....	38
<i>Anexo 2: Lista de Preguntas</i> .....	39

## **Agradecimientos**

Agradezco a Dios que me permitió vivir la hermosa experiencia de realizar mi trabajo final de grado.

A mi esposo, que es mi fiel ayuda y soporte, y siempre está para acompañarme en cada momento de mi vida.

A mis padres, que me ayudaron y acompañaron desde el que inicie la carrera de Contador Público, están presentes siempre y son mi ejemplo a seguir. Realmente, sin ellos nada de esto sería posible.

A mis hermanos que participan y celebran cada uno de mis logros y me acompañan en mis momentos difíciles.

Y para finalizar, pero no menos importante, agradezco a cada persona que colaboro con la realización de mi trabajo final de grado, y, en especial, a los representantes de cada empresa entrevistada, por su buena predisposición y amabilidad.

## Resumen

Las pequeñas y medianas empresas son la base de la economía de la República Argentina y representan casi la totalidad de las empresas del país. Esta situación motivó a la realización del presente trabajo final de grado, bajo la modalidad de manuscrito científico, que tuvo como objetivo determinar, cuál es el financiamiento que eligieron las empresas familiares en contexto de crisis económica en la ciudad de Villa Ángela, Chaco, en el año 2021. Asimismo, fue relevante conocer los motivos por los cuales las empresas eligen financiarse y si esas fuentes de financiamiento les ayudaron a cumplir sus objetivos, en otras palabras, a subsistir, crecer, desarrollarse o expandirse en el mercado. Para comenzar, utilizando un muestreo no aleatorio intencional, se seleccionaron cinco empresas familiares de la ciudad, de las cuales tres tienen como actividad principal el sector comercial y los dos restantes el sector agropecuario. A continuación, se realizó una investigación de tipo cualitativa y descriptiva por medio de entrevistas donde se compararon los datos de las empresas familiares que luego, dieron respuestas a las preguntas de investigación planteada. De tal forma, se determinaron las fuentes de financiamiento más elegidas por las empresas de la ciudad y sus decisiones acerca de financiación en un contexto inestable.

*Palabras claves:* financiamiento; empresas; familia; crisis.

### ***Abstract***

*Small and medium-sized enterprises are the basis of Argentina's economy and represent almost the totality of the country's enterprises. This situation motivated the realization of the present final work of degree, under the modality of scientific manuscript that had as objective to determine which is the financing that choose the familiar companies in context of economic crisis in the city of Villa Angela in the year 2021. It was also relevant to know the reasons why companies choose to finance themselves and whether these sources of finance helped them to meet their objectives, in other words, to survive, grow, develop or expand in the market. To begin with, using non-random purposive sampling, five familiar businesses were selected in the city, three of which are mainly in the commercial sector and the other two in the agricultural sector. Next, a qualitative and descriptive research was carried out by means of interviews where the data of the family businesses were compared and where the research question was answered. To conclude, the sources of financing most chosen by the city's companies and their decisions about financing in an unstable context were determined.*

*Key words: financing, enterprises, family, crisis.*

## Introducción

La República Argentina está atravesando un contexto económico inestable hace muchos años. Particularmente, en el año 2020, se vivió una de las crisis más significativas: la pandemia mundial COVID19. Si bien esta crisis afectó mayormente a la salud y el sistema sanitario, el impacto que tuvieron medidas adaptadas para contrarrestar la crisis sanitaria, como por ejemplo el aislamiento obligatorio, golpeo a las pequeñas y medianas empresas, a partir de ahora, Pymes, rotundamente, debido a la inestabilidad económica con la que Argentina carga.

Fue tanto este impacto que estudios estimaron que para finales del pasado año (2020) esta crisis provocó el cierre de 2.7 millones de empresas, equivalentes al 19% de todas las firmas de la región de América Latina y el Caribe (CEPAL, 2020). Y, en el caso de las Pymes que lograron seguir en pie, esta crisis que continúa, sigue dificultando su supervivencia.

En primer lugar, es necesario definir que es una Pyme. Por lo tanto, según la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP, 2021) las Pymes son:

Una pyme es una micro, pequeña y mediana empresa que realiza sus actividades en el país, en alguno de los sectores: comercial, servicios, comercio, industria o minería o agropecuario. Puede estar integrada por varias personas según la actividad y sus ventas totales anuales en pesos no pueden superar los montos establecidos según su categoría (párr.1).

Según estudios las Pymes representan el 99% de las empresas de Argentina, generan 70% del trabajo y el 42% de las ventas totales (Gammacurta, 2011). En otras

palabras, las Pymes son empresas, que cualquiera sea su tamaño, son quienes proveen la mayoría de puestos de trabajo en el país y generan riquezas.

Conforme a la definición de Pyme, el organismo destaca su clasificación por categorías: “para formar parte del registro de empresas MiPyME se establecen categorías, según las ventas totales anuales, la actividad declarada, el valor de los activos o la cantidad de empleados según el rubro o sector de la empresa.” (AFIP, 2021, párr. 2).

Si se toma como parámetro el monto de ventas totales anuales, serán Pymes las empresas que no superen los montos expuestos en la siguiente tabla:

Tabla 1: *Valores de 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

Nota. Fuente: AFIP, 2021

Ahora bien, si el parámetro es la cantidad de empleados, serán Pymes las empresas que no superen la siguiente cantidad:

Tabla 2: *Personal Ocupado*

Tramo	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

Nota. Fuente: AFIP, 2021

Y, por último, quienes no superen el límite de activos, estos parámetros deben cumplir las empresas con actividad principal dentro de intermediación financiera y, servicio de seguros o servicios inmobiliarios.

Tabla 3: *Activos expresados en pesos*

Tope de activos
193.000.000

Nota. Fuente: AFIP, 2021

Ahora bien, en el país podemos encontrar Pymes y Pymes familiares. Cuando se habla de Pymes familiares, se hace referencia a que no son solo empresas, sino que llevan además un sistema afectivo y la creación es de una familia. Se afirma según el Club Argentino de Negocios de familia (2018) que estas empresas son el 90% de las empresas del país.

La gran virtud con la que cuentan las Pymes familiares, es que el lazo afectivo es tan fuerte, que no permite que ante una crisis la empresa se quiebre. Es la unión familiar la que lucha para que la empresa se mantenga en pie.

Ahora bien, un elemento que podría ayudar a las Pymes familiares a no solo sobrevivir sino mantenerse en el tiempo son las llamadas fuentes de financiamiento. El financiamiento es una herramienta que permite a las empresas y/o personas, recibir recursos monetarios para poder lograr sus objetivos.

A raíz de esto, es necesario conocer las fuentes de financiamiento, estas se dividen en 2 clasificaciones. Según su propiedad y según su origen basado en Burguillo (2016).

Según su propiedad:

- ❖ **Financiamiento interno.** Está formada por recursos propios. Se trata de un capital que forma parte del patrimonio neto ya que está formado por aporte de los socios que no han sido distribuidos o repartidos.
- ❖ **Financiamiento externo.** Son los medios con los que la empresa puede contar para hacerle frente a obligaciones o inversiones. Se trata de fuentes ajenas a la empresa con las cuales se llega a un acuerdo y se reconoce como gasto porque es la utilización de recursos de terceros.

Según su origen:

- ❖ **Fuentes de financiación internas:**
  - **Aportes de los socios:** aportación que deben realizar los socios como contrapartida de las acciones suscriptas o de las participaciones asumidas para formar el patrimonio de la sociedad y cubrir adecuadamente su cifra de capital social. (Ley de Sociedades de Capitales, 2018, art. 58 y sigs.)
  - **Reservas.** Son una parte de los fondos propios de la empresa, es decir, beneficios no repartidos.
- ❖ **Fuentes de financiación externas:**
  - **Préstamo.** Es un contrato con una persona física o jurídica, en el cual se estipula un monto de capital que será devuelto a través de cuotas mensuales y con un interés acordado.
  - **Descuento bancario.** Obliga al titular de un crédito contra terceros a cederlo a un banco, y a este a anticiparle el importe del crédito, en la

moneda de la misma especie, conforme a lo pactado. (Codigo Civil y Comercial de la Nación, 2015, art 1.409)

- Crédito. Es una operación donde el acreedor presta una cifra monetaria a deudor, quien garantiza devolver esa cifra en el tiempo estipulado con los intereses correspondientes. Esta se diferencia del préstamo ya que el crédito es un dinero disponible el cual podemos elegir utilizar o no.
- Financiación pública. Lo proporciona el Estado.
- *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 (Codigo Civil y Comercial de la Nación, 2015, art. 1.421).
- *Crowlending*. Es un mecanismo de financiación colectiva en el cual las personas prestan cantidades de dinero a una empresa con el objetivo de recuperar el dinero más la suma de intereses. Este método se aleja del tradicional ya que este préstamo es obtenido a través de particulares.
- *Crowdfunding*. Es una donación de pequeñas cantidades de dinero por parte de particulares a otras empresas.
- *Conforming*. Es un servicio de pago a proveedores que les permite cobrar sus facturas por adelantado, sin esperar que la empresa pague en su fecha de vencimiento.

- Mercado financiero. Es el espacio a través del cual son intercambiados activos financieros, es decir, se compran y venden, definiéndose allí el precio de los activos (Pérez y Hernández García, 2021).
- Mercado de capitales. Es un tipo de mercado financiero en el cual se realizan operaciones de más largo plazo. Está constituido por dos partes, el mercado primario y el secundario. En el primario se colocan los activos financieros y en el segundo se estima su valor y venden. (Erpen Mónica, 2010)
- Descuento de cheques de pago diferido. Permite cambiar estos cheques de pago diferido por dinero, sin esperar la fecha de cobro.
- Factura de crédito electrónica. Cuando las Pymes emitan una factura de crédito electrónica a una gran empresa, tienen dos opciones: transferirla a un agente de depósito colectivo para que sea negociada en el mercado de capitales o al sistema de circulación abierta para endoso, cesión, aval, descuento o depósito en el sistema bancario. La empresa receptora tiene un plazo de 30 días para aceptar, rechazar o cancelar la factura (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2020).
- Proveedores. Es un método de financiación, no bancario, donde el crédito de los proveedores es determinado por un tiempo específico permitiendo a la empresa deudora extender los plazos de pago (Castillo, Suarez, Colorado y Toro, 2017)

Finalmente, también se puede adherir a la afirmación de que el modelo de negocio ideal será aquel que combine adecuadamente porcentajes de financiación interna y externa (Burguillo, 2016)

No obstante, otra forma para acceder a fuentes de financiamiento en Argentina, es mediante el certificado Mi Pyme. Este se logra inscribiendo a una pyme como tal que acredite su condición ante la AFIP, el ministerio de Desarrollo Productivo y terceros organismos e instituciones. Tener el certificado Mi PyME le permite acceder a fuentes de financiamiento, como además a beneficios y programas de asistencia. Algunos de estos beneficios son: pago de IVA a 90 días; alícuota reducida para contribuciones patronales; factura de crédito electrónica; incremento salarial por decreto 14/20; compensación del impuesto al cheque en el pago de ganancias, etcétera (AFIP, 2021).

Cabe aclarar, que actualmente en Argentina están inscriptas 1.522.407 empresas en el registro MiPyME (Micro, Pequeñas y Medianas empresas), entre monotributistas y autónomas (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2021).

Para Bustos y Pugliese (2015) la mejor forma que tienen para financiarse las Pymes es mediante créditos. En el año 2012, se produjo un cambio en la política crediticia donde se modificaron las exigencias que los bancos deben pedirles a las Pymes a la hora de solicitar un crédito y elevo a un millón y medio de pesos el monto que pueden solicitar sin que el banco deba evaluar arduamente su flujo de fondos ni su patrimonio.

A pesar de lo expuesto, continúan comentado que de alguna manera para la mayoría de las Pymes le es complicado acceder a ellos por los altos costos financieros, plazos cortos para su cancelación, tramites de aprobación largos, etcétera. Esto sumado a la falta de conocimiento de programas e incentivos y también la falta de interés por los mismos empresarios que dificulta el análisis a créditos. Además de esto la situación económica y la incertidumbre no favorecen al endeudamiento a largo plazo (Bustos y Pugliese, 2015).

Sin embargo, Sorondo Sánchez Julio (2017) brinda su punto de vista sobre el financiamiento agrícola. Menciona que siempre es preferido el financiamiento comercial con proveedores en primera medida y luego financiero, es decir, con bancos. Esto se cumple debido a la naturaleza del sector y sus actores intervinientes. Históricamente, la realidad del sector agropecuario con los créditos no es muy beneficioso para ellos, porque el banco al analizar sus balances, los cuales llevan campañas anteriores pueden llegar a perjudicarlos, calificando con dichos balances su futuro con proyecciones inciertas.

Asimismo, según Torres, Guerrero y Paradas (2017) por lo general la mayoría de las veces a la cual las Pymes recurren a financiamiento es para mantenerse en el mercado. Aunque, también suelen hacerlo para iniciar operaciones y desarrollar nuevos proyectos, sin embargo, la falta de financiamiento adecuado para la subsistencia de la empresa, cuenta además con desconocimiento de las instituciones que lo proveen, y hasta, desinformación por parte de los empresarios. Esto radica en que si los empresarios pudieran conocer quienes prestan el dinero y el proceso establecido, podrían acceder a estos financiamientos más fácilmente y buscando otras finalidades como puede ser la de desarrollarse y evolucionar.

Para Gaudio y Giayetto (2018) tras analizar las diferentes propuestas de financiamiento reguladas por la Ley de Mercado de Capitales, el problema de las Pymes radica en que, si bien existen muchas posibilidades de financiamiento, hay una precariedad de difusión de los mismos por parte del Estado. Así mismo, gran parte de las Pymes no pueden acceder al crédito tradicional por no contar con ciertos requisitos como es la infraestructura propia para calificar en entidades financieras o bancarias.

Por último, declaran que si bien falta promoción e incentivos a las Pymes para que puedan financiarse existe un creciente interés de parte de ellas. Además, hay una gran cantidad de opciones de financiamiento para invertir o captar fondos, cada una con diferentes características y formalidades. Por ese motivo no sería correcto descifrar cual sería el mejor tipo de financiamiento para las Pymes ya que dependen mucho de sus características, su finalidad, y alcance (Gaudio y Giayetto, 2018).

Sin embargo, según estudios realizados por Bongiorno, Rodríguez y Villaflor (2019) el *crowdfunding* es la una potencial solución a la falta de garantías, la falta de información contable, desinterés por parte de las instituciones bancarias, etcétera. Ellos declaran que este modelo ofrece la difusión por medios electrónicos para así captar a posibles inversores que aporten dinero para poder financiar el proyecto de una pyme.

Además, existe una regulación llamada Ley de Apoyo al Capital Emprendedor que da seguridad a los inversores y es catalogada como plataforma de financiamiento colectiva ya que ante una transacción entre las partes el inversor debe sentirse seguro como así también el beneficiado. Ante todo, esto, cabe resaltar que el *crowdfunding* todavía es un modelo reciente en Argentina, y no ha llegado el impacto necesario para que las Pymes puedan cumplir sus objetivos mediante este método (Bongiorno et al., 2019).

Para Allo, Amitrano, Colantuono y Schedan (2014) las Pymes que no cuenten con garantías no podrán acceder a créditos bancarios. Y esto es un gran problema ya que no todas las Pymes tienen inmueble propio y no pueden hipotecar esta clase de bienes. Estas restricciones limitan a las Pymes más jóvenes en poder acceder a este tipo de

financiamiento. Además, agregan en su estudio, las tasas bancarias y la dificultad en trámites bancarios son motivos por los cuales las Pymes eligen no financiarse.

Consecuentemente, Molina Parra, Botero Botero y Montoya Monsalve (2016) mencionan las ventajas y desventajas de empresas familiares, como, por ejemplo, en las desventajas mencionan que: todas las Pymes familiares son dirigidas por sus dueños y provocan interposición familiar en su toma de decisiones, que terminan provocando problemas en la economía de toda la empresa. Si bien, el tamaño de la empresa puede ayudar a adaptarse rápidamente al entorno, los éxitos y fracasos de la misma siempre afectan a toda la familia.

No obstante, Rojas Juliana (2015), declaro en su investigación que existen restricciones que complican el financiamiento de las Pymes argentinas. Una de ellas puede ser la poca transparencia de la información de las empresas, esto derivo a que el financiamiento público sea más efectivo que el financiamiento privado. Estos problemas de información financiera se deben a que si los bancos o instituciones públicas no intervienen es difícil que las Pymes puedan financiarse. Esto sumado a que siempre suelen tener más ventaja a la hora de financiarse las empresas más grandes y formales.

Luego, declara que las problemáticas de las Pymes son: la insuficiencia de garantías y los altos costos de financiamiento. Ante esta problemática las Pymes utilizan cada vez menos el sistema crediticio y buscan autofinanciarse con recursos propios, y si las Pymes buscan de igual manera financiarse con recursos externos los hacen mediante proveedores o tarjetas de crédito, por más que impliquen un incremento de costos (Rojas Juliana, 2015).

En Argentina, como en toda la región del Noreste Argentino (NEA), las Pymes tienen un comportamiento similar. Se considera que en la región del NEA y el Noroeste Argentino (NOA), existen 7 Pymes, por cada 1000 habitantes, representando el 11% del total de Pymes del país (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2017).

La Provincia del Chaco, se encuentra en la posición número 12, con el 1,4% del total de estas Pymes. Las dos actividades principales de las Pymes en Chaco son: comercio y actividades agropecuarias referidas a la agricultura, ganadería y pesca. En relación a la actividad de comercio, el 37% del total de las Pymes, la eligieron objeto de su actividad. En cambio, las actividades agropecuarias, ganaderas y de pesca ocupan el segundo lugar, realizado por el 23,6% de las Pymes. Seguidamente están las actividades de industria manufacturera con el 6,7% y servicios profesionales, científicos y técnicos con el 4,9% del total de Pymes en el Chaco (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2017).

En relación a la cantidad de habitantes, la Provincia del Chaco, posee 1.055.259 habitantes, según datos arrojados por el Censo del año 2010. Entre las ciudades más grandes de la provincia, se encuentra la ciudad de Villa Ángela, considerada una ciudad productora, donde la actividad principal de las Pymes, está relacionado con el sector agropecuario. En primer lugar, ocupa la agricultura, con el cultivo de algodón, girasol, soja, etcétera; y luego la ganadería. La segunda actividad elegida por las Pymes en la ciudad es la relacionada al comercio.

En función a lo expuesto hasta este punto y considerando la importancia de las Pymes en la Villa Ángela, provincia de Chaco, se plantea las siguientes preguntas:

- ¿Las Pymes familiares de la ciudad de Villa Ángela, Chaco eligen en tiempo de crisis utilizar fuentes de financiamiento?
- ¿La falta de este financiamiento puede terminar con el cierre de estas Pymes familiares?
- Y, ¿el conocimiento de estas fuentes, les permite a las Pymes poder expandirse o solo subsistir?

#### *Objetivo General*

Determinar cuáles son las fuentes de financiamiento que eligen las Pymes familiares de Villa Ángela que les permiten subsistir y finalmente expandirse aun en época de crisis económica en el año 2021.

#### *Objetivos Específicos*

- Caracterizar a las Pymes entrevistadas y su comportamiento en general para conocer el entorno de cada una de ellas.
- Determinar cuál es la fuente de financiamiento que eligen las Pymes para comprender sus preferencias y conocer los motivos de ese financiamiento.
- Indagar si las Pymes entrevistadas optan por fuentes de financiamiento para poder mantenerse en contexto de crisis económica.
- Estudiar si las pymes reciben asesoramiento contable acerca de otras fuentes que no sean las elegidas.

## **Métodos**

### *Diseño*

Para realizar el presente manuscrito científico se eligió llevarlo a cabo por el método de tipo descriptivo.

El alcance de la investigación fue de tipo descriptiva. Ya que se describió e indago el tema elegido y se logró obtener respuestas a la pregunta de investigación mediante entrevistas.

El enfoque de la misma, es de tipo cualitativa, ya que para la realización se utilizaron sitios web de internet, tesis, investigaciones científicas, sin la intervención numérica para llevarla a cabo.

Por último, el diseño de la investigación fue definido como no experimental transversal, ya que se pretende analizar a las Pymes en un momento fijo en el tiempo.

### *Participantes*

La población definida para el siguiente trabajo de investigación fueron todas las empresas familiares de la ciudad de Villa Ángela, provincia del Chaco. Se estableció una muestra, con la técnica de muestreo no probabilística intención, seleccionándose en la misma cinco (5) Pymes familiares de esta ciudad con ocupación en el sector agropecuario y comercial. La cantidad de Pymes familiares seleccionadas fueron determinadas en función de la cantidad de habitantes de la ciudad, los cuales promedian en 60.000. Se llevaron a cabo entrevistas con las que se contó con un consentimiento informado por escrito (Anexo 1).

### *Instrumentos*

Las herramientas utilizadas para llevar a cabo la investigación fueron entrevistas semiestructuradas a Pymes del sector agropecuario y del sector comercial, enfocando las preguntas a los conflictos que presentan las empresas familiares y su forma de financiarse. Además, se recopiló información de libros, sitios web de internet, diarios e informes especializados. El listado de preguntas se expuso en el Anexo 2

### *Análisis de datos*

El análisis de datos en la presente investigación comenzó con la búsqueda de información de fuentes bibliográficas e investigaciones sobre temas como el financiamiento, empresas familiares y Pymes.

Por medio de las entrevistas se llegó a conocer datos de las Pymes familiares, como el año en el cual iniciaron su actividad, si la empresa posee empleados, su desarrollo a lo largo de los años y los problemas afrontados. También permitió reconocer si poseen conocimiento acerca de los tipos de financiamiento que existen y ante qué circunstancias recurren a ellos, en el caso de haberlo hecho en algún momento de la empresa.

Los datos de cada Pyme fueron expuestos comparativamente, para así lograr diferenciar cual fue el testimonio de cada una, siendo los datos brindados por cada empresa referenciados con letras (A, B, C, D y E), para preservar la identidad de cada uno.

## Resultados

La realización de entrevistas a cinco Pymes Familiares de la ciudad de Villa Ángela, concluyó con la recolección de datos que posibilitaron exponer los resultados sobre el tema abordado. En dichas entrevistas se interrogó sobre datos generales de cada Pyme, como el año de inicio y la actividad que desarrollan, su condición fiscal y la cantidad de personal en dicha empresa. Luego se interrogó datos específicos como, si han utilizado fuentes de financiamiento, cuales fuentes fueron elegidas, cual fue el destino de esos financiamientos, y si en tiempos de crisis optaron por financiarse.

*Caracterizar las Pymes entrevistadas y su comportamiento en general para conocer el entorno de cada una de ellas.*

Como primer resultado se exponen datos generales de cada Pyme para poder conocer su entorno. Las empresas entrevistadas estarán codificadas con letras (A, B, C, D y E).

Tabla 4: *Caracterización de Pymes*

	<b>Actividad</b>	<b>Condición Fiscal</b>	<b>Cantidad de personal</b>	<b>Año de inicio de actividad</b>
<b>A</b>	Comercio (mayorista de golosinas)	IVA Responsable Inscripto	Cuatro personas	1988
<b>B</b>	Agropecuaria (agricultura y ganadería)	IVA Responsable Inscripto	Cinco personas	2008
<b>C</b>	Comercio (mayorista de lácteos y fiambres)	IVA Responsable Inscripto	Cinco personas	2007
<b>D</b>	Comercio (mayorista de galletitas y golosinas)	IVA Responsable Inscripto	Seis personas	1992
<b>E</b>	Agropecuaria (agricultura)	IVA Responsable Inscripto	Cinco personas	1996

Nota. Fuente: Elaboración Propia en base a entrevistas a Pymes familiares, 2021

Al analizar la estructura general de cada empresa, se logró observar que todas las Pymes entrevistadas consideran a su empresa como una Pyme familiar. En la totalidad de los casos cuentan con el acompañamiento de sus hijos y conyugues en actividades dentro de la empresa, por ejemplo, algunos han señalado que sus hijos se ocupan de la parte administrativa de la empresa, otros en comercialización por redes sociales y, los demás, han señalado que toda su familia trabaja en el área de maquinarias.

*Determinar cuál es la fuente de financiamiento que eligen las Pymes para comprender sus preferencias y conocer los motivos de ese financiamiento.*

Como segundo resultado, se identificó que todas las Pymes entrevistadas habían recurrido y elegido una fuente de financiamiento externa en algún momento de la actividad de la empresa, aunque, el 100% de las Pymes entrevistadas mencionaron que en primer lugar siempre es buscado el autofinanciamiento.

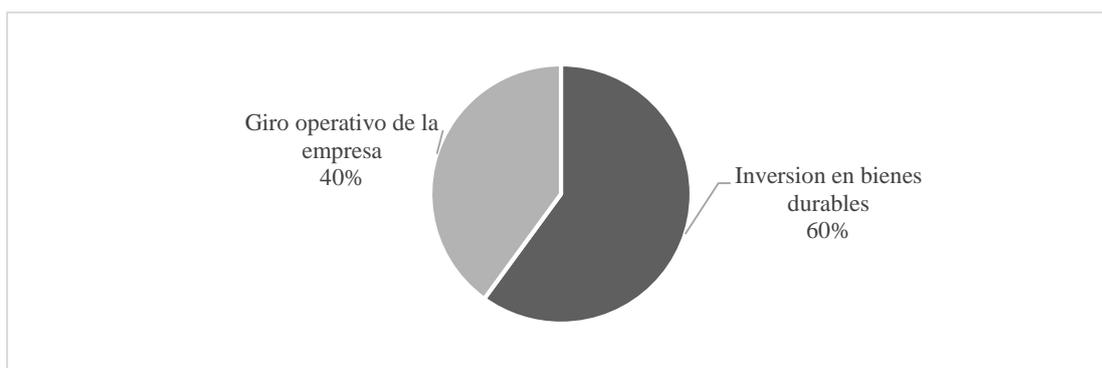
Una vez obtenido dicho resultado se realizó un análisis más profundo, especificando cuales fueron las fuentes de financiamiento externas elegidas por las Pymes entrevistadas, con lo que se pudo observar:

- la empresa A eligió financiarse mediante cheques diferidos y financiamiento con proveedores;
- la empresa B eligió financiarse mediante créditos en entidades financieras;
- la empresa C eligió financiarse mediante proveedores y financiamiento público;
- la empresa D eligió financiarse mediante créditos en entidades financieras y cheques diferidos;

- y, por último, la empresa E eligió financiarse externamente mediante proveedores.

En base a lo examinado, se observó que las fuentes de financiamiento externa más elegidas son el crédito bancario y el financiamiento con proveedores. Las Pymes participantes señalaban, además, que siempre a la hora de optar por créditos en entidades financieras para su empresa se buscó que fueran con la menor tasa de interés posible. A causa de este resultado, se consultó a los participantes cual fue el motivo del financiamiento elegido por cada Pyme, el resultado es expuesto en la figura 1.

Figura 1



Motivos de la elección de fuentes de financiamiento de las Pymes entrevistadas de Villa Ángela. Fuente: Elaboración Propia en base a entrevistas a Pymes familiares, 2021.

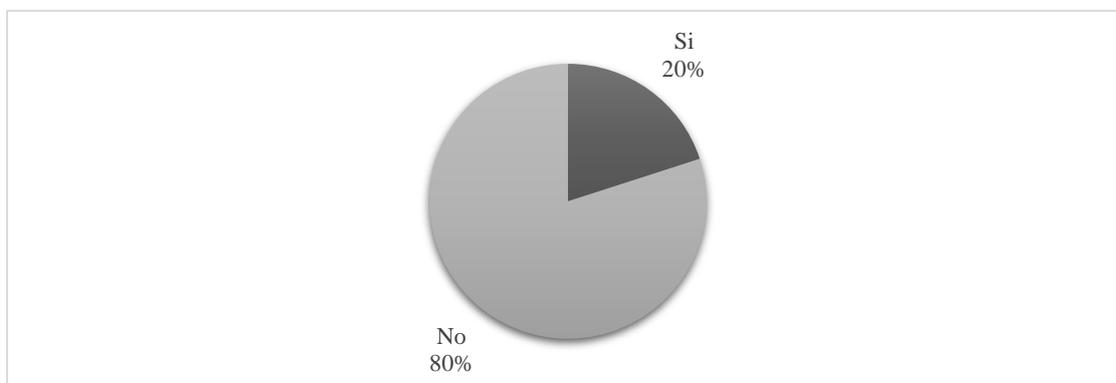
En la figura anterior se pudo observar que las Pymes entrevistadas manifestaron que utilizan fuentes de financiamiento principalmente para inversión en bienes durables. El participante A, comentó que el motivo de su financiamiento fue para realizar la compra un rodado y así, ofrecer además de la venta al público un servicio de reparto a domicilio a otras empresas. El participante B manifestó que su finalidad fue para adquirir maquinarias agrícolas, y el participante D señaló que utilizó el financiamiento para adquirir bienes de uso para incorporar más opciones de servicios a su comercio.

El segundo motivo comentado por las Pymes fue de utilizar fuentes de financiamiento para lo que se conoce como giro operativo de la empresa, los participantes B, C y D, comentaron que lo hacen con regularidad, para abastecerse de mercaderías e insumos agrícolas, respectivamente.

*Indagar si las Pymes entrevistadas optan por fuentes de financiamiento para poder mantenerse en contexto de crisis económica.*

A continuación, se interrogo a las Pymes si optaron por financiarse en un contexto de crisis para poder llevar adelante su empresa, con lo cual se conoció que la mayoría de ellas no optaron por financiarse en contextos inestables, pero, se podrá observar una excepción, este resultado se expone en la figura 2.

Figura 2:



Financiamiento en contexto de crisis económica de las Pymes entrevistadas de Villa Ángela, Chaco.  
Fuente: Elaboración Propia en base a entrevistas a Pymes familiares, 2021

Se observa que solo una de las Pymes manifestó utilizar fuentes de financiamiento externo en contexto de crisis económica en Argentina, incluso se conoció que fue con motivo de ayuda económica, y mediante el financiamiento público llamado Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP).

Las Pymes restantes, señalaban que si bien, aun utilizando fuentes de financiamiento siempre fueron en otro contexto y con otro fin, como por ejemplo para aumentar su capacidad productiva. Estas empresas resaltaron la necesidad de usar financiamiento en momentos que la empresa se encuentre estable para cubrirse antes posibles crisis y particularmente, la mayoría de los participantes expresaron la importancia de tener fuentes de financiamiento internas.

*Estudiar si las pymes reciben asesoramiento contable acerca de otras fuentes que no sean las elegidas.*

Como último objetivo se interrogo a las Pymes acerca de que si creen que reciben el asesoramiento contable específico para buscar nuevas formas de financiamiento. Con lo cual, una sola Pyme respondió que lo recibe, pero que no lo acepta por miedo a arriesgarse y fracasar o no poder cumplirlo.

Las cuatro Pymes restantes han declarado que no reciben el asesoramiento dicho pero que tampoco están dispuestas a investigar o conocer nuevas formas. Sin embargo, mencionaron que a la hora de tomar un financiamiento prefieren un método tradicional y conocido como es el caso de créditos en entidades financieras y/o financiamiento con proveedores.

## Discusión

El objetivo principal de este trabajo de investigación se planteó con el fin de determinar las fuentes de financiamiento que eligen las Pymes familiares y para conocer los motivos de su decisión, es decir, si su fin es para lograr subsistir o expandirse aun en épocas de crisis, en la ciudad de Villa Ángela, Chaco. De acuerdo a Gammacurta (2011) las Pymes representan el 99% de las empresas del país, y en particular, las Pymes familiares según el Club Argentino de Negocios de Familia (2018) forman el 90% de la totalidad de estas empresas.

Sin lugar a dudas, las Pymes son una base importante que llevan adelante la economía de todo el país, como así también, de la localidad estudiada, y el contexto económico no debe ser un tema tratado aparte. Por este motivo, se han realizado entrevistas a Pymes familiares con el fin de poder dar respuesta a la pregunta de investigación.

En primer lugar, es necesario caracterizar a las Pymes para poder conocer las empresas analizadas y su entorno, por ende, de acuerdo con Gaudio y Giayetto (2018), sería difícil descifrar cual es la mejor fuente de financiamiento sin antes conocer las características de cada Pyme.

La primera característica que se observa es que el 100% de las Pymes entrevistadas son Pymes familiares, esto indica que son creación de una familia. De acuerdo a este punto, se puede coincidir con el pensamiento de Ernesto G. Niethardt (2017), donde menciona que las Pymes familiares cuentan con un gran valor que no tiene una Pyme común y es la voluntad de perdurabilidad y estabilidad, esto provoca que ante una crisis sus miembros siempre estén dispuestos a superarlas con esfuerzos adicionales.

Es preciso señalar que las Pymes entrevistadas han iniciado su actividad entre los años 1988 hasta el 2008, esto demuestra que han transcurrido crisis económicas en el país como la crisis del año 2001 que consistió en una profunda crisis política que ocasiono una gran recesión económica; la crisis del año 2008, también conocida como Resolución N°125, una crisis que particularmente afecto al sector agropecuario mediante la cual el gobierno nacional tuvo la intención de incrementar las retenciones impositivas a las exportaciones; emergencias climáticas como sequías y/o inundaciones y, pandemias mundiales como el COVID19.

Esto permite conocer que las Pymes entrevistadas han transcurrido diversas circunstancias desde el inicio de su actividad, sin embargo, siguen luchando y trabajado para seguir adelante, y, este resultado da respuesta a la característica principal de las Pymes familiares, que es la voluntad de perdurabilidad mencionada por de Ernesto G. Niethardt (2017). Según lo establecieron Molina Parra, Botero Botero y Montoya Monsalve (2016), también se puede afirmar que las Pymes familiares suelen ser flexibles para adaptarse a contextos inestables, sin embargo, la mayor dificultad es que no suelen adelantarse a ellos ya que carecen de información y siempre los éxitos o fracasos terminan afectando a la familia en general.

Otra característica que se puede observar con relación a las Pymes entrevistadas de la ciudad, que de acuerdo al nomenclador de actividades incluidas por AFIP (2021), se puede encuadrar al 60% de las empresas analizadas en el sector comercial, y al 40% en el sector agropecuario. Complementariamente, se puede observar su categoría según el parámetro de personal ocupado, de tal forma se concluye que la totalidad de Pymes entrevistadas son de categoría micro. Por un lado, la cantidad de empleados en relación

de dependencia de las Pymes comerciales no superan las siete personas que es el número máximo establecido para dicho sector y condición, en el caso de las Pymes agropecuarias, sucede algo similar, y no superan los cinco empleados en relación de dependencia.

Siguiendo con los objetivos específicos y según lo analizado, el financiamiento puede clasificarse en dos tipos: fuentes de financiamiento externas y fuentes de financiamiento internas. Al analizar las Pymes familiares entrevistadas y estudiar las diferentes alternativas de financiamiento, se observó que el 100% opta inicialmente el financiamiento propio o autofinanciamiento. Esta realidad confirma lo establecido por Rojas Juliana (2015), mencionando que las Pymes buscan primero autofinanciarse con recursos propios debido a los altos costos de financiamiento que conlleva optar por uno externo.

A pesar de ello, se pueden establecer otros motivos por los cuales las Pymes no optan por financiamiento externo en primera medida, Allo et al. (2014) menciona que las altas tasas bancarias y la dificultad en los tramites para adquirirlos son motivos por los cuales las Pymes terminan prefiriendo el financiamiento interno al externo. No obstante, es importante destacar, que las Pymes entrevistadas manifestaron que no siempre es suficiente el financiamiento interno y muchas veces debe estar acompañado de fuentes de financiamiento externas para lograr los objetivos propuestos.

En relacion a las fuentes de financiamiento externas por las cuales optan las Pymes entrevistadas de Villa Ángela, se pueden establecer que principalmente son: los créditos en entidades financieras y, financiamiento con proveedores.

Se expuso en la ciudad analizada que las Pymes familiares optan en primera medida por créditos en entidades financieras. En consecuencia, este resultado coincide con lo mencionado por Bustos y Pugliese (2015) en su investigación, donde mencionan que las Pymes eligen en primer lugar financiarse con créditos en entidades financieras, ya que cuentan con nuevas medidas en la política crediticia, a partir del año 2012, siendo más favorables y permitiendo solicitarlo con controles menos rigurosos de los bancos.

No obstante, esto deja en evidencia lo establecido por Gaudio y Giayetto (2018), señalando que, a pesar de existir nuevas medidas adaptadas desde los bancos con menos requisitos a la hora de optar por un crédito bancario, estos cambios son mínimos y de lo contrario, siguen exigiendo otros requisitos como por ejemplo garantías reales, con lo cual, siguen obstaculizando que las Pymes pequeñas logren acceder a créditos bancarios con facilidad.

Por otra parte, Sorondo Julio (2017), analiza particularmente la relación entre las Pymes agropecuarias y los créditos bancarios, mientras concluye que los créditos bancarios no siempre son una buena opción para las Pymes de dicho sector, ya que conllevan un análisis de sus balances anteriores, el cual, por muchos factores siendo algunos hasta naturales, pueden indicar un futuro incierto.

En segundo lugar, como fue mencionado anteriormente, la siguiente fuente de financiamiento optada por las Pymes entrevistadas es el financiamiento mediante proveedores, esta es una fuente no bancaria que les permite extender el plazo de pago por la mercadería recibida al igual que lo establecen Castillo, Suarez, Colorado y Toro (2017).

Asimismo, y de igual manera que en el punto anterior, la mayoría de las Pymes entrevistadas, y particularmente el 100% de las Pymes del sector agropecuario, menciono utilizar esta fuente de financiamiento con regularidad. Se verifica que esta fuente es preferida por el sector agropecuario, dado que obtienen los insumos necesarios para la sementera al momento de la siembra y los mismos se abonan al momento de la recolección de los cultivos. También se encuentran las operaciones de canje en las cuales se pacta la entrega de una determinada cantidad de insumos por una determinada cantidad de cultivo obtenido y, esta operación debe respetarse estrictamente.

Esta realidad confirma lo establecido por Sorondo Julio (2017) donde menciona en su investigación que siempre para las Pymes del sector agropecuario la mejor opción es financiarse desde lo comercial con proveedores. Los proveedores de insumos agrícolas eligen este tipo de financiamiento porque de tal forma logran la exclusividad con el productor y fijan clientes.

En relación a los motivos por los cuales las Pymes entrevistadas de Villa Ángela optan por fuentes de financiamiento, pueden ser: para inversiones que lleven a incrementar su producción o capacidad, específicamente, es elegido por el 60% donde se pudo observar que las Pymes buscan financiarse para adquirir bienes durables, o, en un segundo lugar, con el 40% optan por fuentes de financiamiento para el giro operativo del negocio, como en particular para incrementar el stock de mercaderías e insumos agrícolas. Este resultado contradice lo estipulado por Torres, Guerrero y Paradas (2017) que establecen que el primer motivo de financiación de las Pymes es para subsistencia.

Ahora bien, se puede analizar que la crisis actual por la pandemia mundial COVID19 y estudios realizados según el CEPAL (2020) identificaron un gran porcentaje

de empresas que debieron cerrar y, además, dejó en evidencia que las empresas que lograron resistir, todavía no encontraron estabilidad. Sin embargo, las Pymes entrevistadas de la ciudad de Villa Ángela no se comportaron según este estudio, sino que utilizaron las fuentes de financiamiento para incrementar sus volúmenes de actividad, mejorar su rentabilidad, e incluso, intentar adaptarse a los cambios en el contexto de crisis.

Seguidamente, continuando con los objetivos específicos se indagó si las Pymes entrevistadas optan por fuentes de financiamiento en contexto de crisis, lo que mostró que solo el 20% decide optar por ellos en dichos momentos. Esto confirmó lo establecido por Bustos y Pugliese (2015), donde mencionan que la situación económica y la incertidumbre no favorece al endeudamiento a largo plazo. El motivo mencionado anteriormente fue parte del argumento del 80% de las Pymes familiares entrevistadas de la ciudad que resaltaban porque no optarían financiarse en momentos así, sin embargo, esta realidad demuestra el temor que existe desde las Pymes hacia el financiamiento externo en contextos inestables.

De igual manera, las Pymes locales mencionaron que eligen fuentes de financiamiento externas con regularidad, como fue mencionado anteriormente el financiamiento a proveedores, es un método de financiación a corto plazo, y con el cual logran incrementar su stock de mercaderías e insumos para protegerse contra futuras crisis económicas que puedan afectar a su empresa. Este resultado vuelve a demostrar que en las Pymes locales entrevistadas el fin de las fuentes de financiamiento optada no es para sobrevivir sino para subsistencia.

En relación a la obtención de asesoramiento contable acerca de nuevas formas de financiamiento, se pudo ver que solo el 20% de las Pymes entrevistadas admitió recibirlo.

El porcentaje en cuestion afirma lo comentado por Gaudio y Guiayetto (2018) donde mencionan que el problema radica que en si bien existen muchas posibilidades de financiamiento hay una precariedad de difucion de los mismos.

En ultima instancia, el 80% de Pymes analizadas han mencionado no recibir informacion sobre nuevas formas de financiamiento, como tambien han mencionado el desinteres de las mismas por otras fuentes. Este grupo de Pymes dejan entrever lo estipulado por Bongiorno et al. (2018), que menciona el financiamiento *crowdfunding* como unica solucion al financiamiento de empresas pequeñas, y en la ciudad estudiada se muestra que en el 100% de las Pymes entrevistadas desconocen la fuente en cuestion.

Sin embargo, se puede confirmar este argumento con lo dicho por Bustos y Pugliese (2015), donde mencionan que la falta de informacion de nuevas formas de financiamiento radica en que tambien existe una falta de interes desde las empresas hacia ellas.

En base lo analizado se puede concluir y determinar la importancia de las Pymes familiares en la ciudad de Villa Angela, Chaco. Como tambien, la importancia que conlleva elegir una fuente de financiamiento acorde, que ayude a la empresa a cumplir sus objetivos. Aun asi, seria dificil desifrar cual es el mejor tipo de financiamiento para todas las Pymes, por lo tanto se debe realizar un analisis profundo de cada una y asi determinar cual es el mejor financiamiento en base a sus características.

El conocimiento de las Pymes familiares y sus desiciones, conlleva una gran virtud y es la de conocer los valores que sustentan a una empresa de familia, donde si bien buscan una finalidad economica, sea cual fuere su sector, el vinculo mas importante es la

union familiar que existe en ellas. Sin embargo, se debe contemplar que una Pyme familiar puede transitar por diferentes circunstancias a lo largo de la vida de la empresa, pueden ser estables, como se ha mencionado, o en contextos inestables, pero en situaciones así, se puede ver la voluntad que implica este tipo de empresas para poder mantenerla en pie.

Por ende, en relación a las preguntas que conformaban el problema de investigación, se arribó a ciertas conclusiones:

- Ante la interrogación sobre si las Pymes familiares de Villa Angela, Chaco eligen financiarse en tiempos de crisis, se concluye que la respuesta es no, gran parte de esta decisión es debido al temor a aceptar nuevos riesgos y experimentar nuevos tipos de financiación aun cuando estos ayuden al logro de los objetivos propuestos por cada Pyme. Cabe aclarar, que dicho temor a nuevas propuestas se debe fuertemente a la particularidad de su entorno, ya que las Pymes de la ciudad son consideradas Pymes tracionalistas, y eso se puede conocer en sus decisiones.
- Sobre la interrogación de si la falta de financiamiento puede terminar con el cierre de las Pymes familiares de la ciudad, se concluye que no y se debe resaltar que una buena financiación en los momentos estables de la empresa familiar provoca una protección a tiempos inestables futuros.

Asimismo, se puede concluir que las Pymes familiares buscan proteger en toda circunstancia a su empresa, ya que son el motor del país, pero particularmente, son el motor de su familia, siendo que cada uno de sus miembros están dispuestos a dar un esfuerzo adicional para que la crisis económica que rodea el entorno no dañe a su empresa.

- Por ultimo, ante la interrogación sobre que les permite el conocimiento de fuentes de financiamiento, se puede establecer que posibilita a las Pymes locales solventar sus necesidades día a día, poder crecer y concluye con la expansion de la empresa. Particularmente, el motivo por el cual las Pymes de Villa Angela buscan financiamiento en su mayoría es para inversion, lo que denota un continuo crecimiento y expansion en la capacidad productiva, en infraestructura, en rodados propios y en bienes durables en general.

A continuacion, es necesario exponer las fortalezas del trabajo de investigacion con el estudio de las Pymes familiares en contextos de crisis economica, y es el de conocer por que es importante el financiamiento y cual es la utilidad del mismo para el desarrollo de la empresa familiar. Por lo tanto, expone la importancia de elegir la fuente de financiamiento adecuada para el logro de sus objetivos, cualquier sea la circunstancia por la cual este transitando la Pyme. Para finalizar, es necesario exponer las limitaciones del mismo trabajo, estas son consideras: el acotado tiempo de analisis, el cual no permite un analisis mas amplio, como asi tambien el tamaño de la muestra, de lo cual obstaculiza generalizar con la situacion de cinco Pymes familiares a la situacion de toda una ciudad.

Por consecuente, es importante destacar recomendaciones de aplicación para las Pymes de Villa Angela, Chaco, estas pueden ser:

- Incorporar sistemas de informacion contable, que ayuden a una toma de decisiones mas competente;
- Establecer un control interno eficiente, que permita atrasar la necesidad de utilizar fuentes de financiamiento como unica medida para sobrevivir en tiempo de crisis, y a su vez, ayude a corregir errores y costos inadecuados;

- Realizar capacitaciones sobre nuevas fuentes de financiamiento que puedan ser mas provechosas para la empresa familiar de la región.

Para concluir, es recomendable para futuros trabajos de investigacion sobre Pymes familiares en contexto de crisis economica, incluir datos numericos sobre las Pymes analizadas y las fuentes de financiamiento, que impliquen un analisis cuantitativo, con el fin de obtener una observacion mas profunda, especializada y con informacion mas precisa de cada Pyme. Principalmente, respecto a las Pymes del sector agropecuario de la Provincia del Chaco, seria recomendable incluir nuevas formas de financiamiento que ayuden al uso eficiente de los recursos para seguir potenciando la provincia.

## Referencias

- Allo, E., Amitrano, N., Colantuono, L., & Schedan, N. (2014). *Trabajo de investigación final. Financiamiento de Pymes: riesgo crediticio, oferta y demanda*. Universidad Argentina de la Empresa. Recuperado de <https://repositorio.uade.edu.ar/xmlui/bitstream/handle/123456789/3870/Allo.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Beneficios | Portal PyME*. (s. f.). AFIP. Recuperado 9 de abril de 2021, de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/beneficios.asp>
- Bongiorno, T., Rodríguez, T., & Villafior, J. (2019). *El método de financiación de crowdfunding como solución posible a la financiación de los proyectos de emprendedores y Pymes de Argentina*. Universidad Argentina de la Empresa. Recuperado de <https://repositorio.uade.edu.ar/xmlui/handle/123456789/8338>
- Burguillo, R. V. (2016, 11 febrero). *Financiación interna de la empresa*. Economipedia. Recuperado el 15 de abril de 2021, <https://economipedia.com/definiciones/financiacion-interna-de-la-empresa.html>
- Burguillo, R. V. (2016a, febrero 11). *Financiación externa de la empresa*. Economipedia. Recuperado el 15 de abril de 2021, <https://economipedia.com/definiciones/financiacion-externa-de-la-empresa.html>
- Bustos, E., & Pugliese, L. (2015). *Financiamiento de Pymes y sus dificultades de acceso*. Instituto Universitario Aeronáutico - Facultades de Ciencias de la Administración. Recuperado de <https://rdu.iua.edu.ar/bitstream/123456789/782/1/Trabajo%20Final%20de%20Grado.pdf>

Castillo, J., Suarez, K., Colorado, N., & Toro, W. (2017). *Créditos de proveedores y su incidencia en la financiación de proyectos empresariales del cantón la libertad* (Vol.3 No.10 13–19). Revista de Negocios & PyMEs. Recuperado de [https://www.ecorfan.org/spain/researchjournals/Negocios\\_y\\_PyMES/vol3num10/Revista\\_de\\_Negocios\\_&\\_PYMES\\_V3\\_N10\\_3.pdf](https://www.ecorfan.org/spain/researchjournals/Negocios_y_PyMES/vol3num10/Revista_de_Negocios_&_PYMES_V3_N10_3.pdf)

CEPAL. (2020). Euro Mi Pyme - COVID-19. Recuperado de

<https://www.cepal.org/es/euromipyme/mipymes-covid-19>

Club Argentino de Negocios de Familia. (s. f.). CANF. Recuperado 14 de abril de 2021 de <https://canf.com.ar>

Código Civil y Comercial de la Nación Argentina (2021) art 1.227

Código Civil y Comercial de la Nación Argentina (2021) art 1.409

Código Civil y Comercial de la Nación Argentina (2021) art 1.421

*Emitir una Factura de Crédito Electrónica*. (2021, 13 abril). Argentina.gob.ar. Recuperado 18 de abril, 2021 de <https://www.argentina.gob.ar/emitir-una-factura-de-credito-electronica#:~:text=El%20R%C3%A9gimen%20de%20Factura%20de,MiPyMEs%20proveedoras%20de%20grandes%20empresas.>

Erpen, M. (2010). *Mercado de Capitales: manual para no especialistas* (9ª ed.). Buenos Aires, Argentina.

Gammacurta, G. (3 de agosto de 2011). Las Pymes se consolidan como un sector clave. *Ámbito financiero*. Recuperado 14 de abril de <https://www.ambito.com/economia/las-pymes-se-consolidan-como-un-sector-clave-n3695591>

Gaudio, I. M., & Giayetto, J. P. (2018). *Alternativas de financiamiento para PyMEs en el Mercado de Capitales*. CRUC-IUA UNDEF. <https://rdu.iua.edu.ar/handle/123456789/1725>

*GPS de Empresas.* (s. f.). Ministerio de Producción y Trabajo. Recuperado 10 de abril de 2021, de <https://gpsempresas.produccion.gob.ar/>

Ley de sociedades de Capital (2010) art 58 y sigs.

Molina Parra, P. A., Botero Botero, S., & Montoya Monsalve, J. N. (2016). *Empresas de familia: Conceptos y modelos para su análisis.* Universidad del Norte. Barranquilla, Colombia. <https://www.redalyc.org/pdf/646/64650087006.pdf>

Niethardt, E. (s. f.). *Las particularidades de las empresas familiares.* Banco Comafi. Recuperado 1 de junio de 2021, de <https://www.comafi.com.ar/1690-Las-particularidades-de-las-empresas-familiares.note.aspx>

Pérez, N. A. B., & Hernández García, M. J. (2021). *Mercado e instrumentos financieros. Una introducción al sistema financiero español.* Departamento de Economía, Contabilidad y Finanzas Universidad de La Laguna. Recuperado de <https://riull.ull.es/xmlui/bitstream/handle/915/22737/Mercados%20e%20instrumentos%20financieros.pdf?sequence=1>

*Provincia del Chaco.* (2020, 14 octubre). Argentina.gob.ar. <https://www.argentina.gob.ar/chaco>

*¿Qué es una PyME? | Portal PyME.* (s. f.). AFIP. Recuperado 10 de abril de 2021, de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>

Rojas, J. (2015). *Financiamiento público y privado para el sector PyME en la argentina.* Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires. Facultad de Ciencias Económicas. Escuela de Estudios de Posgrado. Recuperado de [http://bibliotecadigital-old.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0355\\_RojasJ.pdf](http://bibliotecadigital-old.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0355_RojasJ.pdf)

*Se actualizaron los topes de las categorías para ser MiPyME.* (2021, 31 marzo). Argentina.gob.ar. Recuperado 15 de abril, de <https://www.argentina.gob.ar/noticias/se-actualizaron-los-topes-de-las-categorias-para-ser-mipyme>

- Sorondo, J. S. (2017). *Financiamiento del sector agropecuario y agroindustrial en Argentina*. Universidad Torcuato Di Tella. Recuperado de [https://repositorio.utdt.edu/bitstream/handle/utdt/11184/MBA\\_2017\\_Sa%CC%81nchez%20Sorondo.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.utdt.edu/bitstream/handle/utdt/11184/MBA_2017_Sa%CC%81nchez%20Sorondo.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Torres, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (2017). *Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras*. CICAG. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6430961>

## **Anexo**

### *Anexo 1: Formulario de Consentimiento*

La presente investigación es realizada por Gaborov Ludmila estudiante de la carrera de Contador Público, en la Universidad Siglo 21, con el objetivo de analizar el financiamiento de las Pymes familiares en contextos inestables.

Si acepta realizar la entrevista será de carácter anónima, siendo identificada la misma por una letra para poder codificarla. La duración de la misma será de aproximadamente 30 minutos, bajo la modalidad de entrevistas semiestructuradas. La información será confidencial y no será utilizada para otro fin fuera de la investigación. Asimismo, tiene el derecho de abstenerse a responder una pregunta en el caso de que le parezca incomoda o fuera de lugar.

Se agradece su participación.

*Anexo 2: Lista de Preguntas*

- ¿Qué actividad desarrolla la Pyme?
- ¿Cuál es su condición fiscal? (IVA Responsable Inscripto, monotributistas o IVA exento)
- ¿Cuántas personas trabajan en la Pyme?
- ¿Podría definir que esta Pyme es una empresa familiar?
- ¿Ha utilizado fuentes de financiamiento en algún momento para desarrollar su actividad comercial?
- Si lo utilizo, ¿cuáles fueron las fuentes de financiamiento elegidas? (Por ejemplo: crédito bancario, proveedores, financiamiento público, cheques de terceros, ¿etcétera)?
- ¿El destino de ese financiamiento fue para mantener la empresa en marcha o para inversión?
- Debido a las recurrentes crisis económicas por las que atravesó nuestro país, incluida la actual derivada de la crisis sanitaria COVID19, ¿en alguna oportunidad necesito recurrir al financiamiento interno o externo?
- ¿Recibió ayuda profesional de su contador a la hora de elegir una fuente de financiamiento?