

**Universidad Siglo 21**



**Trabajo Final de Grado. Manuscrito Científico**

**Carrera de Contador Público**

**Financiamiento y asesoramiento de pymes familiares en la provincia de Buenos**

**Aires**

**Financing and advice for family SMEs in the Buenos Aires province**

**Autor: Juan José Costoyas**

**DNI: 20.716.064**

**Legajo: VCPB17233**

**Director de TFG: Juan Esteban Ferreiro**

**Tres Arroyos, Buenos Aires**

**Argentina, Julio 2021**

## Índice

Resumen .....	2
Abstract.....	3
Introducción.....	4
Métodos .....	17
<i>Diseño</i> .....	17
<i>Participantes</i> .....	18
<i>Instrumentos</i> .....	19
<i>Análisis de datos</i> .....	19
Resultados.....	21
<i>Identificación de los instrumentos de financiación utilizados</i> .....	21
<i>Descripción del destino de la financiación obtenida</i> .....	23
<i>Indagación con respecto al asesoramiento</i> .....	24
Discusión .....	25
Referencias .....	32
Anexo I.....	35
Anexo II.....	36
Anexo III.....	37
Anexo IV .....	40

## **Resumen**

En el presente trabajo se investigó cómo se financian y asesoran las pymes familiares del sur de la provincia de Buenos Aires, en un contexto de inestabilidad incrementada con la crisis sanitaria por Covid 19. En la investigación se realizaron entrevistas a titulares de pequeñas y medianas empresas familiares de distintos rubros comerciales. El enfoque fue de tipo cualitativo, no experimental, descriptivo y transversal. Surgió del relevamiento que las empresas utilizaban en primer lugar autofinanciamiento. Agotada esa alternativa, recurrían a pocos instrumentos financieros, eligiendo como primera opción uno bancario: el cheque de pago diferido. Los fondos obtenidos estaban destinados a garantizar su funcionamiento. Se pudo observar que solo se requería asesoramiento del contador público para obtener financiación de pasivos de origen impositivo a través de organismos de recaudación, y sobre temas laborales. Este estudio aporta evidencia de que en épocas de crisis el financiamiento se destina exclusivamente a garantizar el funcionamiento de la pymes y los contadores públicos no son fuente de consulta en el área de las finanzas.

Palabras clave: financiación, pequeña empresa, asesoramiento

## **Abstract**

The object of this work is an investigation about how family SMEs located in the southern region of the Buenos Aires province, in a context of increased instability caused by Covid-19. During the investigation, interviews were conducted with owners of small and medium family enterprises related to different commercial sectors. The approach was qualitative, non-experimental, descriptive and cross-sectional. It arose from the implemented survey that the enterprises resorted to self-financing in the first place. Once this alternative was exhausted, they resorted to few financial instruments, choosing at first a banking one: the post-dated check. The funds so obtained this way were destined to guarantee its continued operation. It was observed that advice from an accountant was only required to obtain funds from tax-related liabilities through tax-collection organisms and regarding labor issues. This study provides evidence that in times of crisis, the funds obtained are destined with high-exclusivity to guarantee the operation of the SMEs, and that accountants are not a source of advice in the financial area.

**Keywords:** financing, small enterprises, advice

## **Introducción**

El escenario actual refleja que nuestro país está inmerso desde hace mucho tiempo en un contexto de inestabilidad y esta situación se vio agravada por la crisis sanitaria de nivel mundial producto de la pandemia por Covid 19.

La región sur de la provincia de Buenos Aires, si bien tiene características propias, sufre la misma inestabilidad que el resto del país, las pymes familiares tienen las mismas dificultades, y existen cuestiones sin resolver relacionadas al financiamiento.

El Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación (2021) enmarca conceptualmente y actualiza a través de la resolución 19 / 2021 definiendo a una pyme como una micro, pequeña o mediana empresa que realiza sus actividades en el país, en alguno de los sectores: comercial, servicios, comercio, industria, 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 cada categoría. El monto de las ventas surge del promedio de los últimos 3 ejercicios comerciales, excluyendo el IVA, y deduciendo hasta el 75 % del monto de las exportaciones. Son parámetros además las cantidades máximas de empleados según el rubro o el sector. Las categorías además contemplan diversos parámetros como el valor de los activos o la cantidad de empleados según cada rubro. Todos estos datos se pueden ver en el anexo I.

Los autores Serna Gómez y Suarez Ortiz (2005) sostienen que estudiar el mundo pyme tiene una gran importancia, debido a que tienen gran participación en las economías de los diversos países. Cuando se trata de analizar el crecimiento de las economías, es fundamental indagar el escenario en que se crean y crecen las pymes, teniendo en cuenta su

capacidad para generar empleo, es necesario analizar sus dificultades y cómo obtienen financiamiento cuando lo necesitan.

Este concepto ha sido tomado por muchos de los municipios ubicados en la región sur de la provincia de Buenos Aires, al respecto se han ocupado de generar espacios físicos llamados parques industriales, que son lugares geográficos generalmente ubicados fuera del ejido urbano. Estos lugares son planificados y provistos luego de infraestructura suficiente como para fomentar la instalación de pymes. En cuanto a infraestructura se pavimentan los accesos, se instala alumbrado, también servicios de energía eléctrica y gas mediante redes que prevén grandes consumos. Los lugares en general contemplan espacios como para maniobras con vehículos de grandes dimensiones.

Se destacan en esta región los parques industriales de las ciudades de Bahía Blanca, Benito Juárez, Tres Arroyos, Tandil y Necochea, si bien tienen distinto nivel de desarrollo, todos se han inscripto en el Registro Nacional de Parques Industriales (RENPI). Este registro cuenta con el apoyo del Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación, que destina líneas especiales de crédito y aportes no reembolsables. La provincia de Buenos Aires sancionó su ley 14792 / 2015 actualizando el régimen de creación y funcionamiento de agrupamientos industriales en todo el territorio de la provincia. En total catorce provincias tienen régimen de promoción.

La región sur de la provincia tiene dos puertos con salida al mar, el de Ingeniero White en cercanías de Bahía Blanca y el puerto de Quequén en cercanías de Necochea, con apenas una distancia de 300 km aproximadamente entre ambos. Esta característica incentiva además el interés de los municipios de brindar más y mejores servicios a las pymes, es el caso por ejemplo de la gestión que realizan para la instalación de oficinas de

Aduana de la AFIP dentro de los predios, de forma de agilizar los trámites para exportar sus producciones.

Es notorio el interés del estado nacional, de las provincias y municipios para que se generen estos espacios de fomento para la instalación de pymes. Finalmente se propicia de esta manera una interesante competencia entre distritos para mejorar las condiciones y que las pymes se instalen en sus territorios: esto no solo obedece a cuestiones medioambientales o de ordenamiento, sino para albergar a las generadoras de puestos de trabajo. Los municipios generan incentivos a través de exenciones impositivas o algún tipo de condición preferencial por sobre otros distritos. En general, se financia la compra de los lotes, de forma accesible para las pymes. Este financiamiento inicial para la radicación es fundacional.

El financiamiento es un aspecto muy importante para una pyme. Según Perdomo (1998), se trata de la obtención de recursos de fuentes internas o externas, en cualquiera de los plazos posibles, y que se necesita para su operación normal y eficiente se trate de una empresa pública, privada, social o mixta.

Las pymes requieren financiamiento por diversos motivos. Pueden mencionarse, por ejemplo: renovar maquinarias, capital de trabajo e incorporar tecnología. También podría resultar indispensable en momentos de caída abrupta de la actividad (Perdomo, 1998)

Según el autor Pérez (2015) existen diferentes fuentes de financiamiento para las empresas, vinculado a los requerimientos para solicitarlo, el destino, los costos y el riesgo que se asume:

Pasivos operativos: tienen origen en los proveedores de bienes y servicios, en menor medida por las deudas fiscales y de seguridad social, también se originan en anticipos realizados por sus clientes.

Pasivos financieros: este tipo de financiamiento se obtiene directamente de las entidades financieras o también puede originarse a causa de la emisión de obligaciones negociables.

Aportes de capital: otro método de financiamiento utilizado, surge del aporte inicial incorporado por los propietarios de la empresa o en situaciones en las que se incorporan potenciales inversores.

Resultados no distribuidos: también llamado autofinanciamiento, originado en fondos de las empresas, en este caso tiene directa relación con los resultados de la actividad y cómo se realiza el reparto.

Cuando la opción elegida es financiarse mediante pasivos financieros, se deberá vincular con el mercado financiero.

El mercado financiero es aquel escenario físico y/o virtual en donde se encuentran las unidades superavitarias y las unidades deficitarias de liquidez. Los productos que se negocian se denominan activos financieros, los cuales van a proporcionar a sus tenedores el derecho a percibir flujos futuros de dinero. Este tipo de activo cumple la función de actuar como vehículo, permitiendo canalizar el ahorro de las unidades superavitarias hacia las unidades solicitantes de fondos o deficitarias. (Erpen y Fanelli, 2014)

Se puede realizar un análisis del mercado financiero, trazando una división en base a la función que cumplen los intermediarios y las características de los productos

comercializados, teniendo en cuenta que existe un grado de competencia basado en la oferta y la demanda.

Por un lado el mercado de capitales, a su vez integrado por el mercado primario y el mercado secundario. (Erpen y Fanelli, 2014)

En el mercado primario se emiten valores negociables y se transmiten los títulos por primera vez, es decir que son nuevos. Los organismos de control asesoran acerca de los pasos a seguir para cumplir con los requisitos necesarios para emitir estos activos financieros, los que serán adquiridos por los inversores. El flujo de fondos es hacia los emisores.

En el mercado secundario, se negocian los valores que ya fueron emitidos y transmitidos por primera vez en el mercado primario, es decir que ya son existentes. Está relacionado con la cotización y negociación de los valores negociables, se realizan operaciones de compras y ventas a través de actores fundamentales que son los intermediarios autorizados. Esos títulos valores continuarán vendiéndose y comprándose. En esta situación los intermediarios autorizados no asumen riesgo de la decisión a quien prestar dinero, solo realizan transacciones entre compradores y vendedores. En este mercado el flujo de fondos es entre compradores y vendedores. Los ámbitos en los que se negocian estos activos financieros son el mercado bursátil, integrado por Banco Central de la Republica Argentina, el Mercado de valores, Caja de Valores, etc. y el Mercado Extrabursátil. (Erpen y Fanelli, 2014)

Por otro lado está el mercado bancario, las entidades financieras a través de su intermediación reciben depósitos y otorgan préstamos. Estos actores asumen riesgos en las operaciones al prestar dinero y decidir a quienes hacerlo, además a plazos más largos que

los depósitos recibidos en general. Su retribución tiene origen en las diferencias de tasas de interés pasiva y activa, es decir la que les abona a sus depositantes o unidades superavitarias y las que les cobran a las unidades deficitarias o solicitantes de préstamos. (Erpen y Fanelli, 2014)

Los organismos que cumplen la función de regulación y fiscalización del mercado financiero son: el Banco Central de la República Argentina (creado por ley 12155 / 1935) y la Comisión Nacional de Valores (creado por ley 17811/ 1968), y atento a las reglamentaciones originadas en la Unidad de Información Financiera (creada por ley 25246 / 2000) y en adhesión al Grupo de Acción Financiera Internacional (creada en 1989 por grupo G7) a través de sus recomendaciones.

La ley de Entidades Financieras dictada por el Poder Ejecutivo Nacional el 21 de febrero de 1977, regula a todas aquéllas personas o entidades, ya sean públicas o privadas, oficiales o mixtas, de la Nación, de las Provincias o las Municipalidades, que realicen intermediación habitual entre la oferta y la demanda de recursos financieros.

Las pymes de nuestro país generalmente encuentran dificultades al momento de solicitar financiamiento debido a diversos aspectos: altas tasas de interés, largos trámites para analizar la viabilidad del crédito, distintos requerimientos o garantías. (Erpen y Fanelli, 2014)

Las empresas pymes familiares presentan una forma de financiarse más cuidadosa que las empresas no familiares. Se caracterizan por su conservadurismo financiero. A través de la gestión de dividendos, se puede observar que realizan una menor distribución de los mismos, por lo que obtienen menores costos financieros. (Gallizo Larraz y Vázquez Talavera, 2013)

La conducción de las pymes de origen familiar se encuentra bajo la dirección de sus fundadores o sus familiares, altamente vinculados con la actividad diaria, teniendo ocupada su atención en la gestión del negocio, con complejidades crecientes, y sin descuidar la competencia, en un mundo hiperconectado.

Los autores Pesce, Esandi y Vigier (2015) argumentan sobre la importancia de la profesionalización del management, el mayor empleo de planificación escrita y la participación de profesionales de ciencias económicas en la empresa. Por lo que a mayor grado de asesoramiento, será más numerosa la lista de instrumentos financieros posibles, pasando a incluir los del segundo grupo o más complejos.

La ley 20488 / 1973 que reglamenta el ejercicio profesional de los graduados en ciencias económicas, el artículo 13 habilita a los contadores públicos reconociendo su expertise en las áreas económica, financiera y contable. Los consejos profesionales fundamentan las incumbencias del contador público en base a esta norma, que les permite brindar asesoramiento financiero a las pymes familiares.

El financiamiento, cuyas fuentes son el mercado de capitales, clientes, proveedores y programas públicos, no ha crecido como fuente de recursos para el financiamiento de las pymes, es decir solo aumentó 3% durante la última década. (Observatorio Pyme, 2017)

Entre 2007 y 2017, en promedio, el 60% de los recursos aplicados a la inversión en capital de trabajo y otros activos necesarios, fueron financiados con utilidades no distribuidas en primer lugar, aportes de socios y demás recursos propios de la empresa. Esta proporción puede variar entre el 55% y 70%, convirtiéndose siempre en la primera fuente de financiamiento, con amplia diferencia sobre las demás opciones (Observatorio Pyme, 2017)

La segunda fuente es el crédito bancario que no ha excedido el 30%, excepto en 2015 una línea específica registró una asignación del 100% de Financiamiento de la Inversión Productiva a MiPyME impulsada por el estado, aunque se nota un importante progreso de su participación luego de la crisis financiera internacional (2008-2009). El financiamiento a través de proveedores sigue siendo muy pequeño y en disminución, en torno al 4%. Además, la obtención de fondos para inversión a través de programas públicos es generalmente poco significativa en comparación con los estándares europeos que giran en torno del 12% del total. (Fundación Observatorio Pyme, 2016)

Según se puede ver en otro trabajo de investigación realizado por la Fundación Observatorio Pyme, la fuente de financiamiento más utilizada por las pymes son los recursos propios. Esto se puede ver con los siguientes datos extraídos del informe Necesidades y fuentes de financiamiento en pymes industriales realizado en julio de 2017, en él se muestra cómo se financiaron las pymes en el periodo 2007-2016, se reflejan solo los últimos dos años del trabajo:

2015: recursos propios (54 %), financiamiento bancario (35 %), financiamiento de sus proveedores (3%), financiamiento de clientes, programas públicos, mercado de capitales y otros (8 %)

2016: recursos propios (68 %), financiamiento bancario (22 %), financiamiento de sus proveedores (5 %), financiamiento de clientes, programas públicos, mercado de capitales y otros (5 %)

Siguiendo la lectura de estos datos se puede observar que en segundo lugar se ubica la fuente de financiamiento a través del sistema bancario.

Las empresas que tienen proyectos de inversión frenados por falta de financiamiento, el 66% se autoexcluye de solicitarlo al banco, el principal motivo es una tasa de interés elevada que impide generar la solicitud y, en segundo lugar, la propia consideración que tiene la empresa de no cumplir con las condiciones exigidas por las entidades. (Observatorio Pyme, 2016)

Por otra parte, el 26% de las pymes de la industria manufacturera argentina declara tener algún proyecto de inversión frenado por falta de financiamiento a través de bancos. (Observatorio Pyme, 2019)

En la actualidad el crédito bancario al sector privado es 15 % inferior al registrado en la década del ´70. Mientras que en Brasil es 76 % superior, en Chile creció más de cinco veces y en Malasia prácticamente tres.

En Malasia el Producto Bruto Interno per cápita creció 314% (nivel promedio 2010-2016 comparado con el promedio 1970-1979), en Chile 200% y en Brasil 80%. Sin embargo en Argentina el crecimiento fue solo de un 40%. (Observatorio Pyme, 2017)

Este poco crecimiento del sistema bancario durante cuatro décadas no favorece la inversión en nuestro país. Sin sistema de intermediación bancaria robusto, es esperable el poco crecimiento de la inversión productiva. (Observatorio pyme, 2017)

En general, la Argentina tiene un sistema financiero que se caracteriza por un escaso desarrollo de los mercados de capitales (Salloum y Vigier, 1997; Terceño y Guercio, 2011)

Queda expuesto de esta forma que si bien existen todas las instituciones necesarias, creadas desde hace mucho tiempo para regular y fiscalizar el funcionamiento del sistema

financiero, es condición necesaria para funcionar dentro de un marco reglamentario pero no asegura el normal desarrollo y crecimiento.

La alta volatilidad persistente, impide el posible desarrollo de distintos instrumentos de financiamiento para el sostenimiento de la capacidad instalada y su modernización, deja al descubierto el poco crecimiento del sistema financiero. (Fundación Observatorio Pyme, 2017).

Este escaso desarrollo podría deberse a las distorsiones macroeconómicas que la Argentina arrastra desde hace décadas, salvo algunas excepciones, impactando en la vida diaria de todos los ciudadanos, en la toma de decisiones y genera que las pymes tengan que lidiar con incertidumbre e inestabilidad.

La inestabilidad instalada debida a los vaivenes económicos ha mostrado etapas de inflación elevada como la actual e inclusive períodos de hiperinflación. Las consecuencias han sido pérdida de poder adquisitivo, distorsiones en las señales de los precios, incremento del impuesto inflacionario, aumento de los niveles de pobreza, aumento del desempleo, deterioro de las cuentas públicas, dificultad para obtener financiamiento, entre otros.

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) tiene registro histórico desde el año 1943, estos datos se resumen a través del gráfico en anexo II reflejando la variación interanual de precios al consumidor, lo que muestra que la inestabilidad perdura en el tiempo (CAC, 2018).

Se podría inferir con estos datos que la inestabilidad a la que están sometidas las pymes, es un tipo de escenario habitual y condición estructural, sobre el que se debe tomar debida cuenta, asumir estas características y trabajar a partir de ello.

En nuestro país, a partir de marzo de 2020 se reglamentó un régimen de aislamiento ASPO a través del Decreto 297 / 20, como respuesta a la pandemia provocada por el virus COVID 19. Esta medida de protección para evitar la propagación del virus, tuvo como principal consecuencia el cierre de todas las pymes no esenciales por un periodo que se fue prolongando, con cada nueva resolución de renovación de ASPO, hasta permanecer por muchos meses en esa situación. La pandemia y la cuarentena obligatoria han provocado más inestabilidad, incertidumbre y caída más pronunciada en la actividad de pequeñas y medianas empresas.

Las pymes que pudieron atravesar esta inestabilidad adicional, demostraron gran capacidad de adaptación a situaciones imprevistas, turbulencias y lograron ser competitivas como parte de su tarea diaria.

Los estudios citados aportan información muy valiosa que merece un análisis. Por lo que puede apreciarse, los instrumentos de financiación más utilizados, tienen como característica que son los más sencillos de operar, son de ágil ejecución y no es tan evidente la asimetría de información. Estos aspectos podrían ser más valorados por los tomadores de decisión, que otros relacionados al costo, plazo o garantías. En este primer grupo se incluyen: préstamos en sus diversas formas, acuerdos para girar en descubierto, cheques de pago diferido, a través de proveedores, anticipos de clientes.

En el segundo grupo se pueden mencionar una amplia lista de instrumentos poco utilizados por las pymes, con un grado de complejidad mayor tanto en el acceso, como en la instrumentación. La barrera de entrada para el uso de estas formas de financiamiento podría deberse al desconocimiento por parte de los tomadores de decisión y escaso nivel de formalidad de las pymes, no solamente a razones de costo. En este listado se incluyen:

*Crowdfunding, Factoring, Leasing, Obligaciones Negociables, Pagaré bursátil, Valores a corto plazo, Acciones, Fideicomiso financiero, Factura de crédito electrónica, SGR, Warrant, Líneas de crédito de fomento para pymes, Moratorias y planes de pago para deudas fiscales, potenciales beneficios por regímenes PYMES o MIPYME.* En este último punto se debe hacer referencia a promociones en los distintos niveles de estado en los que las empresas son sujetos pasivos de obligaciones impositivas.

No se conocen las fuentes de financiamiento que utilizan las pymes de la región sur de la provincia de Buenos Aires en un escenario como el actual. Los estudios anteriores fueron realizados en otras coyunturas. Algunos de esos escenarios revelan niveles de inestabilidad, pero ninguno de la magnitud como el actual. El cambio de escenario supondría un cambio de comportamiento de los actores, y adaptación de sus decisiones. La situación actual producto de la pandemia por Covid 19 es un escenario inédito por su gravedad. Sin embargo, hay empresas que han podido sobrevivir y sortear con éxito esta crisis sin precedentes.

Se formula a continuación el problema que orientó este trabajo de investigación.

¿Qué instrumentos de financiación utilizaron las pymes familiares de la región sur de la provincia de Buenos Aires en el contexto de inestabilidad, qué destino dieron a la financiación obtenida y con qué asesoramiento contaron al momento de tomar sus decisiones?

Responder a estos interrogantes es importante pues no se cuenta con información sobre los comportamientos de las pymes en relación a la financiación en contextos de inestabilidad incrementada en la región sur de la provincia de Buenos Aires.

Se desconoce también cuál es la participación de los contadores públicos en las decisiones que toman las pymes familiares en relación al financiamiento. Esta investigación permitiría conocer si estos profesionales se constituyen en una fuente de información al momento de resolver cuestiones de financiamiento o si, por el contrario, los conocimientos de estos profesionales sobre finanzas son desaprovechados o escasamente valorados.

Además, se considera que esta investigación también es importante por las implicancias prácticas que se desprenden de sus resultados. En el complejo y crítico contexto de la Argentina actual, resulta fundamental conocer el testimonio de pymes que lograron resolver situaciones de financiamiento. Estas experiencias exitosas pueden constituirse en modelos u orientaciones para aquellas pymes del sur de la provincia de Buenos Aires que necesiten tomar decisiones sobre esta cuestión en contextos de inestabilidad.

El objetivo general será comprender cómo se financian y asesoran las pymes familiares del sur de la provincia de Buenos Aires en el contexto actual de inestabilidad incrementada.

Para cumplir con este objetivo general, se plantean entonces los siguientes objetivos específicos:

- Identificar qué instrumentos de financiación utilizan las pymes familiares del sur de la provincia de Buenos Aires en el actual escenario de inestabilidad incrementada.
- Describir qué destino le dan las pymes al financiamiento obtenido.
- Indagar si en las pymes es solicitado el asesoramiento de los contadores públicos al momento de elegir un instrumento de financiación.

## Métodos

### *Diseño*

Se realizó una investigación con alcance descriptivo pues se buscó describir los mecanismos de financiamiento de las pymes familiares de la región sur de la provincia de Buenos Aires, a partir del análisis del comportamiento de las mismas a la hora de obtener financiamiento en el contexto de inestabilidad actual. También se intentó conocer si los contadores públicos que trabajan en estos emprendimientos tenían participación en este tipo de decisiones, es decir, si eran consultados sobre las posibilidades y conveniencia de los diversos tipos de financiamiento.

Se abordó esta investigación desde un enfoque cualitativo. Se buscó obtener perspectivas y opiniones sobre el tema en cuestión a partir de las experiencias de los participantes. Los datos recopilados no fueron numéricos sino descripciones detalladas de situaciones, decisiones y percepciones recuperadas a partir de las respuestas orales o escritas de los entrevistados.

Se partió de una indagación de tipo bibliográfica con el fin de conocer los antecedentes y recuperar la información necesaria para elaborar el marco teórico.

A los fines de recopilar información de la realidad local, se realizó un trabajo de campo, del tipo no experimental, ya que no se manipularon las variables, observándose los aspectos de interés en su ambiente natural. Este trabajo de indagación fue de tipo transversal ya que los datos se recopilaron en un único momento correspondiente al segundo trimestre del año 2021.

### *Participantes*

La población considerada en este trabajo fueron las pymes familiares de la región sur de la provincia de Buenos Aires; el escenario es de inestabilidad estructural con el agregado de la crisis sanitaria provocada por el Covid 19.

Para la selección de la muestra, se utilizó un muestreo no probabilístico, es decir, no aleatorio. Se tuvieron en cuenta tres cuestiones fundamentales: qué casos resultaban de interés para esta investigación, dónde podían encontrarse y si estaban dispuestos a brindar información. La muestra resultante estuvo compuesta por 5 (cinco) pymes familiares dispuestas a participar en el estudio de un trabajo de investigación académico (Tabla 1). Se llevaron a cabo contactos iniciales en los que se presentó la propuesta formalmente. Los participantes accedieron a brindar información y lo manifestaron de conformidad a través de la firma del Consentimiento informado que se expone en Anexo III.

Tabla 1: descripción de las empresas entrevistadas

Unidad de análisis y nombre	Actividad	Antigüedad	Cantidad empleados	Vínculo entre los socios
Nº 1. Lac Tres	Mayorista de alimentos	23	18	Matrimonio
Nº 2. San Juan	Panificadora-distribuidora	22	12	Matrimonio - hijo
Nº 3. 2 E	Fábrica de aberturas	8	10	Padre e hijos
Nº 4. Vulcatires	Venta de neumáticos	26	33	Hermanos
Nº 5. Alemani	Venta materiales para la construcción	27	10	Hermanos + primo

*Nota:* Elaboración propia

Las pymes entrevistadas tienen origen familiar y continúan con ese tipo de estructura, mientras una es de primera generación, las cuatro restantes pertenecen a la segunda generación.

### *Instrumentos*

Para el trabajo de campo desde un enfoque cualitativo cuyo objetivo era obtener información primaria a partir de la recopilación de información en la realidad, se realizaron entrevistas semiestructuradas. Se elaboró un cuestionario con preguntas abiertas y preguntas cerradas de opción múltiple. Las preguntas abiertas le permitieron al entrevistado expresar libremente sus experiencias y opiniones, al tiempo que posibilitó la intervención del entrevistador para solicitar mayor precisión en las respuestas o profundizar en algunas cuestiones. Las preguntas con opciones múltiples permitieron obtener respuestas que requerían precisión. (Ver anexo IV)

Algunas de las entrevistas se realizaron de forma presencial, manteniendo las recomendaciones sanitarias vigentes en el contexto de Distanciamiento Social Preventivo Obligatorio. Otras entrevistas por razones de distancia se realizaron de forma virtual utilizando aplicaciones como Zoom y Google Meet. En estos casos, las respuestas fueron registradas con el consentimiento de los entrevistados.

### *Análisis de datos*

Se realizó un análisis cualitativo de los datos. Se verificaron, revisaron y se organizaron, teniendo como marco de análisis las preguntas que motivaron la investigación.

Se partió del análisis de las respuestas y las bitácoras de campo elaboradas tras cada entrevista. Dado que los datos obtenidos no eran numéricos, los mismos fueron clasificados

en categorías para su posterior interpretación. Estas categorías respondían a temáticas que permitirían ir respondiendo a los interrogantes iniciales de la investigación: tipos de instrumentos de financiación, motivo de la demanda, fuentes de información, tipo de asesoramiento, entre otros aspectos. Se analizaron las relaciones entre los datos obtenidos a los fines de interpretar la situación de cada empresa y se compararon con el marco teórico.

## Resultados

### *Identificación de los instrumentos de financiación utilizados*

Las consultas realizadas a las empresas se refieren al escenario actual de inestabilidad incrementada por la crisis sanitaria, no es acerca del uso de los instrumentos financieros a lo largo de su historia.

En la tabla 2 se puede apreciar los tipos de instrumentos que las empresas reconocieron utilizar para sortear la crisis producto de la pandemia por Covid 19.

Tabla 2: Instrumentos financieros utilizados

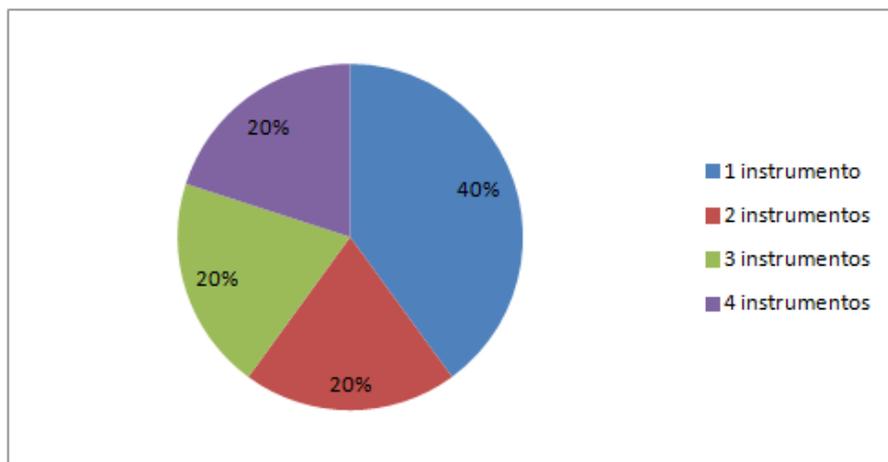
Instrumentos financieros	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
Cheques de pago diferido	X	X	X	X	X
Leasing	X	X			X
Préstamo prendario	X				
Moratoria AFIP	X				
Plan de pagos AFIP		X			

*Nota:* Elaboración propia

Todas las pymes relevadas manifestaron utilizar cheques de pago diferido como una alternativa de uso muy frecuente, sencillo en su operatoria, con muy alta difusión entre los

comerciantes. Tres empresas han utilizado leasing. Una de las empresas utilizó crédito prendario. Una de estas pymes solicitó un plan de facilidades de pagos a la AFIP, y otra se adhirió a una moratoria de AFIP. Los datos se muestran en la Tabla 2

De la información obtenida, se puede concluir también que el 40% de las empresas utilizan sólo 1 (un) instrumento de financiación, el 20% utiliza 2 (dos), otro 20% utiliza 3 (tres) y el restante 20% utiliza 4 (cuatro). (Véase figura 1)



**Figura 1.** Porcentaje de pymes familiares del sur de la provincia de Buenos Aires según la cantidad de instrumentos de financiación utilizados en el actual contexto de inestabilidad.

La totalidad de los entrevistados revelaron que, antes de recurrir a los instrumentos financieros, implementaron diversas estrategias:

- Generaron formas de autofinanciación: una de las empresas se autofinanció con dividendos de otra empresa de su propiedad, otra vendió un rodado y las tres restantes reconocieron haber utilizado ahorros.

- Solicitaron a sus proveedores extensión en los plazos de pagos. Aunque esta alternativa no es un instrumento financiero, completa el menú de auxilio obtenido.

Si bien en general manifestaron que en algún otro momento de la historia de la empresa, habían utilizado instrumentos bancarios - como descubierto en cuenta corriente o préstamos- para el periodo que aplica al relevamiento no recurrieron a estas opciones debido a que las tasas de interés resultan demasiado elevadas.

La totalidad de las empresas expresan que solo se dedican a buscar financiamiento cuando lo necesitan, no están pendientes de la aparición de algún tipo de ventaja proveniente de planes de fomento u otros instrumentos.

#### *Descripción del destino de la financiación obtenida*

De la investigación surge que tres de las empresas han reemplazado algún vehículo que no estaba en condiciones de trabajo. Para ello, el leasing les ha servido para renovar unidades de la flota, algo indispensable para el funcionamiento, teniendo en cuenta que la mayoría de estas empresas venden sus mercaderías colocadas en el domicilio del comprador y que solo en algunos casos pueden enviar sus productos tercerizando el servicio de envío.

Todas las empresas que conformaron la muestra reconocieron que, gran parte del financiamiento fue utilizado para capital de trabajo. En algunos casos tuvieron necesidad de anticipar compras debido al faltante de producción, circunstancia que se pudo apreciar en determinados momentos del año. Las medidas restrictivas modificaron rutinas de fabricación de sus proveedores, que se vieron obligados a trabajar en pequeños grupos y

por turnos los operarios, lo que disminuyó la oferta de los insumos o mercaderías que habitualmente comercializaban.

Una de las empresas entrevistadas adhirió a un plan de facilidades de pagos impositivo, por pasivos de esa naturaleza acumulados en el último año. Otra de las empresas adhirió a una moratoria que reglamentó la AFIP, que le permitió regularizar deudas impositivas.

Las pymes entrevistadas manifestaron que tenían planes de inversión para la expansión de sus negocios, pero las opciones de financiamiento que consultaron les cobraban tasas de interés demasiado elevadas, por lo que continuaron buscando alguna opción accesible.

#### *Indagación con respecto al asesoramiento*

Las empresas entrevistadas manifestaron que no solicitaron asesoramiento de su contador por temas vinculados al financiamiento. Negaron consultar a sus contadores sobre cuestiones relacionadas con aumentar el capital de trabajo, con renovar o ampliar la flota de rodados o con planes de crecimiento. Manifestaron consultar a los profesionales en ciencias económicas sólo en temas impositivos y laborales. La única consulta a su contador es para encontrar formas de financiar pasivos de origen impositivo, en cualquiera de los niveles del estado.

Ninguna de las pymes familiares entrevistadas tiene en su dirección a profesionales en ciencias económicas, tienen otras formaciones académicas. Los contadores públicos que trabajan para estas empresas, son contratados para tareas contables e impositivas, también para la liquidación de haberes de los empleados.

## Discusión

El objetivo general del trabajo plantea identificar qué tipo de financiamiento eligen las pymes familiares del sur de la provincia de Buenos Aires en el actual contexto de inestabilidad incrementada por la crisis sanitaria, detallando el uso que le dan e indagando si solicitan asesoramiento a sus contadores para la selección del instrumento.

No se encontraron estudios previos para esta región, con la actual coyuntura y la observación de la toma de decisiones financieras de las pymes familiares que plantea este estudio.

Teniendo en cuenta la crisis económica del 2020 y de los primeros meses del 2021, puede considerarse exitosa la gestión de las pymes familiares entrevistadas, ya que han tomado decisiones apropiadas en lo que respecta al financiamiento, pudiendo sortear la inestabilidad, turbulencias y dificultades crecientes. Se pudo apreciar además el profundo interés de continuar con la actividad.

Se destaca que luego de agotadas las estrategias de autofinanciamiento, llamado conservadurismo financiero por los autores Gallizo Larraz y Vazquez Talavera (2013) como un rasgo característico de las pymes familiares, recurren a los instrumentos bancarios.

Este comportamiento coincide con los observados en trabajos anteriores, tomados al inicio de la investigación del Observatorio Pyme (2017), se destaca entonces que toman las mismas decisiones en cuanto a los instrumentos financieros utilizados a pesar del cambio de escenario en que se realizaron los anteriores estudios, pasando de inestabilidad moderada a inestabilidad incrementada, con crisis sanitaria y alta inflación en ascenso.

En este caso se reveló que el uso de los cheques de pago diferidos es el más utilizado. Se estima que son diversas las características que lo convierten en el preferido, entre ellas la facilidad de operación, amplia difusión como medio de pago entre comerciantes y fabricantes. Puede agregarse que, de esta forma, no requieren fondos al sistema bancario por los que debería abonarse altas tasas de interés (tal es el caso si utilizara descubierto en cuenta corriente). Pero teniendo en cuenta que se requiere un control muy exhaustivo en su utilización.

El resto de las opciones elegidas, en menor medida, se refiere a instrumentos con bajas tasas de interés comparativas, dentro de las alternativas que les resultan conocidas y comúnmente utilizadas por estas empresas.

Por último, las elecciones de financiar pasivos de origen impositivo a través de organismos recaudadores, permite normalizar situaciones que generan pago de multas e intereses resarcitorios, y otros perjuicios si perduran en el tiempo. Además el organismo financiando a través de los distintos planes o moratorias, incluye tasas de interés reales negativas.

Las empresas coinciden al manifestar que no están dispuestas a pagar altas tasas de interés, por considerarlas inviables. Por lo que esta variable es lo que los autores Erpen y Fanelli (2014) detectan como una de las dificultades que aparecen al momento de solicitar financiamiento.

Este aspecto coincide con Observatorio Pyme (2016), cuando las empresas se autoexcluyen de solicitar créditos al sistema bancario por el excesivo costo que implicaba abonar altas tasas de interés.

Con relación al destino del financiamiento, se pudo observar que en todos los casos resultaron acertadas las aplicaciones, ya que se utilizó para asegurar el funcionamiento y supervivencia de la empresa. Cumpliendo de esta forma, con los compromisos asumidos con los clientes y con el fisco en el caso de las deudas acumuladas.

En algunas pymes, la necesidad de aumentar el capital de trabajo respondía a diversos motivos: la existencia de un contrato por el que se aseguraba caudal de ventas; situaciones en las que ante eventuales cierres temporarios de proveedores ameritaba realizar compras de forma anticipada; también para congelar precios o concretar compras por diferentes situaciones generadas en el escenario de inestabilidad, provocadas por una alta inflación y en ascenso.

Se coincide en este aspecto con el autor Perdomo (1998), cuando describe que las pymes utilizan el financiamiento para capital de trabajo o algún tipo de activo importante para la operatoria ordinaria. Se coincide además con Observatorio Pyme (2017) cuando en su trabajo se podía ver como principal destino del auxilio financiero al capital de trabajo y todo activo que permitiera el normal funcionamiento de la empresa.

Puede apreciarse que en ningún caso el destino de la financiación estuvo orientado a mejoras tecnológicas o planes de crecimiento de la empresa.

Con respecto a si consultan a su contador sobre opciones de financiamiento, no se encontraron estudios anteriores sobre las pymes de la región sur de la provincia de Buenos Aires, en un contexto de inestabilidad incrementada, que indagaran sobre el asesoramiento para resolver cuestiones de financiamiento. Los estudios previos sólo tomaban en cuenta el instrumento elegido y no se tiene registro de qué información o asesoramiento se nutren los que deciden en la conducción de las pymes.

Según las respuestas obtenidas en las entrevistas realizadas, ninguna de las pymes familiares que constituyeron la muestra de estudio consulta a sus contadores por temas vinculados al financiamiento. Sólo se recurre al profesional como fuente de consulta en temas impositivos y laborales. Esta decisión de las pymes limita el campo de acción de los contadores públicos solo para asesorar acerca de planes de pago o facilidades que tengan relación con pasivos impositivos en los diferentes niveles del estado, y sobre la financiación de pasivos de cargas sociales. Eventualmente se le solicita asesoramiento sobre ciertos temas vinculados a deudas laborales.

Si bien la actividad de asesoramiento de los contadores públicos está regulada por la ley 20488 / 1973 que los habilita y los reconoce para el desarrollo de la actividad profesional como expertos en finanzas, las pymes familiares no requieren sus servicios en ese área de incumbencia.

Estos profesionales tienen relación directa con la dirección de las pymes, y estarían capacitados para brindar asesoramiento en lo referente a la financiación. Sin embargo, es evidente que no se aprovecha esta capacidad que podría potenciar la conducción de las pymes familiares.

La limitación más importante de la investigación, es el tamaño reducido de la muestra, que no hace posible considerar este estudio como representativo del universo de pymes familiares de la región sur de la provincia de Buenos Aires. Por esta razón los resultados obtenidos no pueden generalizarse.

El acceso a los estados contables hubiera permitido realizar cálculos de distintos ratios, y analizar las deudas de corto y largo plazo, su sostenibilidad y la capacidad de pago de las mismas.

Entre las fortalezas del estudio se pueden mencionar que se trata de datos obtenidos de pymes familiares sobrevivientes y exitosas, ya que estas empresas superaron el difícil año 2020 de caída muy abrupta de la actividad, con el agregado de la crisis sanitaria, y llevan transitado otro año el 2021 también signado por las mismas dificultades e inestabilidad, pudiendo ser considerados modelos válidos a imitar.

Otro aporte de la investigación se relaciona con el tercer objetivo específico: las pymes no consultan a los contadores públicos sobre temas de financiamiento, salvo que se trate puntualmente de planes de pagos impositivos, desaprovechando de esta manera la disponibilidad y capacidad de estos profesionales. En este aspecto puede considerarse como novedoso el aporte del estudio.

La diversidad de fuentes de financiamiento, que existen en nuestro país, no tiene uso extensivo en las pymes familiares. Existe una barrera de acceso entre los instrumentos y los posibles destinatarios, que podría deberse a desconocimiento, elevadas tasas de interés u otros motivos.

Todas las pymes entrevistadas necesitaron financiamiento, a pesar de que su actividad se desarrolla en rubros que no sufrieron tanto la crisis sanitaria, como son la producción y venta de alimentos, venta de artículos consumibles y materiales de construcción. Este último rubro está directamente vinculado a la inversión inmobiliaria, que en nuestro país funciona como reserva de valor.

A pesar de aumentar la inestabilidad y las turbulencias económicas, se mantiene la forma de financiarse de las pymes familiares, recurriendo en primer lugar al autofinanciamiento, luego es el sistema bancario a través de algún instrumento que no los exponga a las altas tasas de interés.

En todos los casos la utilización estuvo focalizada en asegurar el funcionamiento, dejando de lado la incorporación de tecnología y los planes de expansión que permanecerán suspendidos hasta encontrar un escenario más apropiado, que aliente la inversión privada. Estas decisiones individuales tienen impacto en los indicadores agregados de la economía: si las pymes no sobreviven y crecen, difícilmente ocupen más empleados, y sin demanda de más personal no será fácil que baje el nivel de desocupación en nuestro país.

Los puestos gerenciales en estas pymes, están ocupados por familiares que no siempre tienen formación en ciencias económicas, aun así sus cargos no están en riesgo si toman decisiones financieras equivocadas.

Cuando se trata de consultar opciones de financiación, las pymes recurren a los bancos u otras instituciones buscando resolver el problema puntual. Estas fuentes de consulta son parte interesada: tratan de vender algún producto que incluyen en muchos casos, costos ocultos. Las pymes no consideran entre estas fuentes al asesoramiento del contador público, que podría resultar el más apropiado por tratarse de un experto y con su área de incumbencia habilitada por una norma. Este asesoramiento podría contribuir con las pymes familiares a profesionalizarse en esa área y generar un acercamiento a instrumentos más sofisticados.

Sin embargo, se puede apreciar por los testimonios obtenidos que los contadores públicos son la única referencia cuando se trata de temas impositivos y laborales. Su expertise en la materia, los asocia a la gestión del financiamiento referido a los pasivos de origen impositivo, abarcando los diferentes niveles de estado, diferentes tipos de planes de pago y moratorias. También son considerados fuente de asesoramiento en temas relacionados a la legislación laboral.

Se recomienda a los conductores de las pymes familiares asistir a capacitaciones relacionadas con instrumentos financieros, anticipándose a necesidades futuras.

El estado nacional y los provinciales, podrían fomentar proyectos de inversión de las pymes familiares a través de líneas de créditos con tasas subsidiadas mediante la red de bancos oficiales.

Los colegios de ciencias económicas podrían incluir en sus publicidades institucionales, que los contadores públicos están habilitados legalmente para brindar asesoramiento en finanzas.

En cuanto a las futuras líneas de investigación, se sugiere replicar el estudio en distintas regiones del país, sería fundamental ampliar la muestra. Además, se podría realizar otra investigación finalizada de la crisis sanitaria, cuando la inestabilidad retorne al rango con el que las pymes familiares están acostumbradas a lidiar.

## Referencias

- Cámara Argentina de Comercio y Servicios (2018) *Historia de la inflación en Argentina*, 5-6. Recuperado el 17 de mayo de 2021, de [https://www.cac.com.ar/data/documentos/10\\_Historia%20de%20la%20inflaci%C3%B3n%20en%20Argentina.pdf](https://www.cac.com.ar/data/documentos/10_Historia%20de%20la%20inflaci%C3%B3n%20en%20Argentina.pdf)
- Decreto DNU 297 (2020) *Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio Coronavirus ( COVID - 19 )* Disposiciones. Recuperado el 17 de mayo de 2021, de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/verNorma.do?id=335741>
- Erpen, M. y Fanelli J. (2014). *Mercado de capitales: Manual para no especialistas*. Buenos Aires. Temas.
- Gallizo Larraz, J. L.; Vázquez Talavera, N.. (2013) . *Análisis de la financiación de la empresa familiar frente a la no familiar*. Cuadernos prácticos de empresa familiar, 2013, vol. 2. Cataluña. Universidad de Lleida.
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2021) *Informe de avance del nivel de actividad. Cuarto trimestre de 2020* Recuperado el 17 de mayo de 2021, de [https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/pib\\_03\\_21B1D23916BF.pdf](https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/pib_03_21B1D23916BF.pdf)
- Ley 14792 (2015) *Régimen de creación y funcionamiento de agrupamientos industriales*. Recuperado el 17 de mayo de 2021, de <https://normas.gba.gob.ar/documentos/08O9nHZV.html>
- Ley 20488 (1973) *Normas referentes al ejercicio de las profesiones relacionadas a las Ciencias Económicas*. Recuperado el 17 de mayo de 2021, de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/35000-39999/38590/norma.htm>

- Ministerio de Desarrollo Productivo. (2021) *Resolución 19 - Resolución N° 220/2019 Modificación*. Recuperado el 17 de mayo de 2021, de <http://serviciosinfoleg.gob.ar/infolegInternet/verNorma.do?id=348392>
- Observatorio Pyme. (2016) *Inversión y acceso al financiamiento en el segmento PyME manufacturero. Aspectos estructurales*. Recuperado el 17 de mayo de 2021, de [https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2016/08/IE-Inversio%CC%81n-y-financiamiento\\_Asp-estructurales.pdf](https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2016/08/IE-Inversio%CC%81n-y-financiamiento_Asp-estructurales.pdf)
- Observatorio Pyme. (2017). *Necesidades y fuentes de financiamiento en PyME industriales*. Recuperado el 17 de mayo de 2021, de <http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wpcontent/uploads/2017/10/InformeEspecial-Necesidades-y-fuentesde-financiamiento-en-PyME-industriales.pdf>
- Observatorio Pyme. (2019). *Financiamiento, desempeño PyME y desarrollo productivo*. Recuperado el 17 de mayo de 2021, de <https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2019/06/IE-Junio-2019-Financiamiento-desempe%C3%B1o-PyME-y-desarrollo-productivo.pdf>
- Pérez, J. O. (2015). *Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pymes latinoamericanas*. Cuadernos de contabilidad, 16(40). Bogotá. Gestión.
- Perdomo, M. A. (1998). *Planeación Financiera*. Cuarta Edición..México. ECAFSA
- Pesce, G., Esandi, J. I., Briozzo, A. y Vigier, H. (2015). *Decisiones de financiamiento en PyMEs: particularidades derivadas del entrelazamiento empresa-propietario*. Revista de Gestión, 22, pp. 359–382. San Pablo. Rege. Recuperado el 17 de mayo de 2021, de <http://repositoriodigital.uns.edu.ar/handle/123456789/4221>
- Salloum, D. y Vigier, H. (1997). *Los problemas del financiamiento de la pequeña y mediana empresa: la relación bancos – PyMEs*. Buenos Aires. Universidad

Nacional del Sur. Recuperado el 17 de mayo de 2021, de <http://revistas.uns.edu.ar/ee/article/view/458/323>

Serna Gómez H. y Suarez Ortiz E. (2005) *La empresa familiar: estrategias y herramientas para su sostenibilidad y crecimiento*. Bogotá. Temis.

Terceño, A; Guercio, M.B. (2011). *El crecimiento económico y el desarrollo del sistema financiero. Un análisis comparativo*, España. Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa. Recuperado el 17 de mayo de 2021, de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1135252312600513?via%3Dihub>

## Anexo I

### A. Límites de ventas totales anuales expresados en pesos (\$).

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

### B. Límites de personal ocupado

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

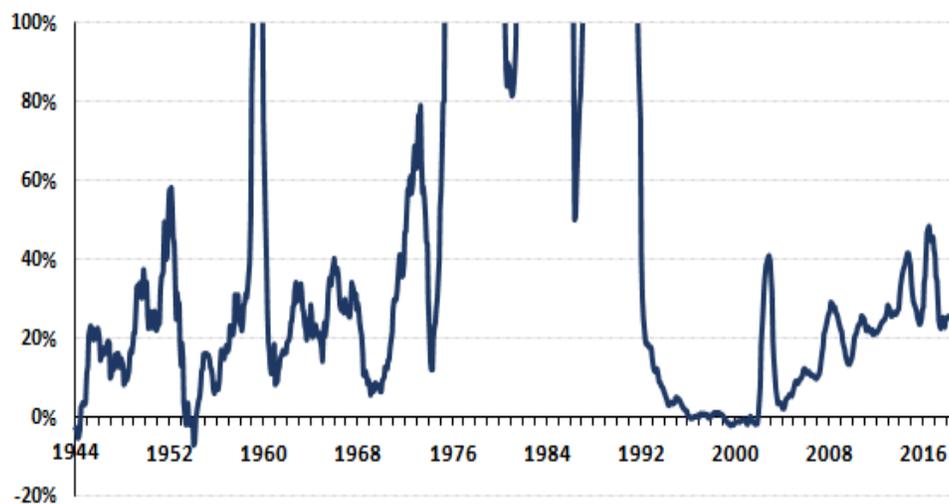
### C. Límite de activos expresados en pesos (\$)

Tope de Activo
193.000.000

*Nota:* Adaptado de Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación (2021)

## Anexo II

Variación interanual de precios al consumidor entre enero de 1944 y mayo de 2018



Fuente: UEPE CAC en base [Indec](#) y [Graciela Bevacqua](#).

Nota: se determinó un máximo de 100% en el eje de coordenadas para una mejor representación gráfica.

### Anexo III

#### MODELO DE CUESTIONARIO PARA PYMES FAMILIARES DE LA REGIÓN SUR DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

Nombre de la empresa: .....

1. ¿Cuántos años de actividad tiene la empresa?
2. ¿Cuál era su actividad en los comienzos?
3. ¿Cuál es la actividad en la actualidad?
4. ¿Qué instrumentos de financiación ha utilizado o utiliza del mercado bancario?
  - a. Créditos personales
  - b. Créditos prendarios
  - c. Créditos hipotecarios
  - d. Cheque de pago diferido
  - e. Acuerdos para girar en descubierto
  - f. Créditos con destino específico pymes
  - g. Otros
  - h. Ninguno.
5. ¿Qué instrumentos de financiación ha utilizado o utiliza del mercado de capitales?
  - a. Crowdfunding
  - b. Factoring
  - c. Leasing
  - d. Obligaciones negociables
  - e. Pagaré bursátil
  - f. Valores a corto plazo

g. Fideicomiso financiero

h. Factura de crédito electrónica

i. SGR

j. Warrant

k. Otros

l. Ninguno.

6. ¿En qué situaciones utiliza financiamiento?

a. Cuando no tiene alternativa

b. ¿Está atento a opciones ventajosas?

c. No utiliza financiamiento

7. ¿Ha necesitado financiamiento durante los últimos 12 meses?

8. En caso de haber necesitado financiamiento: ¿Cuál era el destino para el financiamiento requerido?

9. Cuando necesita financiamiento: ¿realiza consultas? ¿Cómo se asesora?

10. ¿Cuál es el vínculo con su contador? Es empleado, es independiente, el titular es contador, el administrador es contador, otros

11. ¿Consulta a su contador sobre instrumentos de financiamiento? ¿En caso de consultarlo ha utilizado alguna?

12. ¿Cuándo necesita adherirse a moratorias o planes de pago para deudas impositivas o previsionales, busca la mejor opción de forma autónoma o solicita el asesoramiento de su contador?

13. Si el estado lanza planes de fomento o incentivos, implementa moratorias o planes de pago para determinadas actividades: ¿cómo se informa?

14. En cuales de todos los siguientes aspectos consulta a su contador: laboral, impositivo, finanzas, comercial, contabilidad, administración, otras, ninguno.
15. ¿Qué planes de inversión tiene diseñado para su negocio, en caso de acceder a instrumentos de financiación convenientes?
16. En un hipotético escenario de estabilidad y muy baja inflación ¿tomaría financiamiento de diferentes instrumentos?

## Anexo IV

### 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 tu 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: