

Universidad Siglo 21



Carrera de Contador Público

Trabajo Final de Grado

Manuscrito Científico

El financiamiento de pymes industriales de la localidad de Villa María, en contextos de inestabilidad

The financing of industrial SMEs in the town of Villa María, in contexts of instability

Autor: Maceda, Facundo

Legajo: VCPB0818

D.N.I: 33.695.851

Director de TFG: Marquez, Agustin

2021

Índice

Resumen / Abstract	3
Introducción.....	4
Métodos.....	18
Resultados.....	22
Discusión	27
Referencias	36
Anexo I	39
Anexo II	41

Resumen

Esta investigación tiene como principal objetivo analizar las alternativas de financiamiento que poseen las pymes de la ciudad de Villa María en el contexto actual de inestabilidad financiera para favorecer su desarrollo y competitividad. El alcance del trabajo realizado fue de tipo descriptivo, de enfoque cualitativo y de diseño no experimental. Para lograr determinar el objetivo, se realizaron entrevistas por plataforma virtual a distintos representantes industriales de la ciudad. En primer lugar, se identifica cuáles son las principales fuentes de financiamiento utilizadas en el año 2020 por las pymes seleccionadas y se concluye que los recursos propios, proveedores, programas públicos y anticipos de clientes fueron las más utilizadas. Se detecta dos posturas diferenciadas, los que prefieren la autofinanciación y los que escogen el financiamiento externo como estrategia de sus carteras. Por último, el trabajo propone a las industrias seleccionadas alternativas de financiamiento posibles de ser utilizadas en el mercado financiero, en el actual contexto económico como el leasing, factoring, sociedad de garantías recíprocas, mercado de valores, crowdfunding y capital de riesgo.

Palabras clave: financiamiento, pymes, industrias, autofinanciamiento, inestabilidad

Abstract

The main objective of this research is to analyze the financing alternatives that SMEs in the city of Villa María have in the current context of financial instability to promote their development and competitiveness. The scope of the work carried out was descriptive, with a qualitative approach and a non-experimental design. In order to determine the objective, interviews were conducted by virtual platform with different industrial representatives of the city. In the first, the main sources of financing used in 2020 by the selected SMEs are identified and it is concluded that own resources, suppliers, public programs and client advances were the most used. Two different positions are detected, those who prefer self-financing and those who choose external financing as their portfolio strategy. Finally, the work proposes possible alternative financing industries to be used in the financial market, in the current economic context, such as leasing, factoring, reciprocal guarantee society, the stock market, crowdfunding and venture capital.

Keywords: financing, SMEs, industries, self-financing, instability

Introducción

Las empresas cumplen un papel importante en la vida de un país. En Argentina, la mayoría son pequeñas y medianas empresas (pymes). Ellas generan una alta incidencia en el empleo formal, precisamente crean el 76.8% del empleo privado, mientras que las grandes empresas sólo lo hacen en un 23.2 %. Lo dicho, indica que las pymes son las productoras de 4.9 millones de puestos de trabajo (Belacín y Arnoletto, 2019).

Las pymes no solo son artífices fundamentales de la actividad emprendedora, sino que también lo son para el desarrollo económico. Sin embargo y pese al rol clave que desempeñan en la economía nacional, no puede pasarse por alto el enorme esfuerzo que deben llevar a cabo cotidianamente para poder subsistir. Los costos laborales elevados, la presión tributaria y la escasa posibilidad de acceder a financiamiento, son algunas de las problemáticas que atormentan a muchas de ellas.

La falta de planeamiento a corto, mediano y largo plazo de los mercados de crédito, constituyen un impedimento para el crecimiento económico de la Nación, lo que afecta directamente en el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas.

Un estudio de desarrollo financiero practicado por el Fondo Monetario Internacional durante el año 2015, en el que se seleccionaron varios países, revela que Argentina ocupa el puesto 70 en el ranking, con un indicador de 0.32. En tanto, Brasil se posiciona 27, con un indicador de 0.62. Por su parte Chile se ubica 37, con un indicador de 0.52. Si se tiene en cuenta la aproximación del indicador a 1, es posible sostener que los estados limítrofes poseen mejores políticas financieras que Argentina (Fundación del Observatorio Pyme, 2018).

Respecto a la natalidad de las empresas en comparación a la cantidad de población económicamente activa, se revela que, en Argentina nace una empresa formal cada dos mil trescientos veintiséis habitantes económicamente activos (2.326). En Brasil, cada trescientos cuarenta y siete (347) y, en Chile, cada ciento veinticinco (125). En otras palabras, se advierte que el emprendedorismo argentino comprende el 14% de la población económicamente activa (Fundación del Observatorio Pyme, 2018).

En virtud de ello, es posible señalar que existe un estrecho ligamen entre las políticas financieras, el surgimiento de nuevas empresas y el fortalecimiento de las ya existentes.

Se define como pyme a:

micro, pequeña o mediana empresa que realiza sus actividades en el país, en algunos de estos 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. AFIP (2021). *¿Qué es una pyme?* AFIP. <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>

La mencionada entidad las distingue por las siguientes categorías: “micro”, “pequeña”, “mediana tramo 1” y “mediana tramo 2”.

Por su parte, la Ley 25.300, sancionada por el Congreso de la Nación en agosto del año 2000, otorga un marco legal a las pymes y plantea como objetivo el fortalecimiento competitivo por medio de nuevos instrumentos y actualización de los vigentes. Tiene como meta lograr un desarrollo integrado, equilibrado, equitativo y eficiente de la estructura productiva.

Las pymes contribuyen el fortalecimiento de las economías regionales, lo que permite una mejor distribución del ingreso. Ellas son quienes impulsan a un sistema socioeconómico competitivo (Duarte, 2014).

Según datos presentados en el año 2019 por la Secretaría de Transformación Productiva a cargo del Ministerio de Producción, en la Argentina existían 609.393 empresas privadas generadoras de empleo. El 83,7% de ellas, pertenecen a la categoría “micro” y generan el 20% del empleo; el 11,6% forman parte de las denominadas “pequeñas” y generan el 18,6% del empleo; el 3,9 % integra las llamadas “mediana tramo 1” y generan el 23.8 % del empleo; el 0,6 % son las empresas “mediana tramo 2” y generan el 14,4% del empleo y, apenas el 0.2 % corresponde a las empresas “grandes” que generan el 23,1% del empleo (Belacín y Arnoletto, 2019).

En la Argentina existen 61.471 empresas manufactureras. La industria reviste una importancia significativa, no solo por el valor que agrega en la transformación de las materias primas, sino que también es creadora de puestos de trabajos y fortalece la matriz productiva de las distintas regiones. Además, genera un mejor desempeño de la balanza de pagos, al no tener que recurrir a las importaciones para incorporar bienes.

Las empresas fabriles se posicionan en el tercer lugar en cuanto a la distribución sectorial, por debajo del comercio y las actividades agropecuarias. Ellas aglomeran casi la misma cantidad de puestos de trabajo que las comerciales (Ministerio de Producción, 2019).

A continuación, se indican las distintas categorías propuestas por la AFIP (2021) para la actividad industria y minería, su relación con las ventas anuales y la cantidad de empleados.

Tabla 1:
Tramos en la actividad industria y minería

Categoría	Ventas anuales	Cantidad de empleados
Micro	45.540.000	15
Pequeña	326.660.000	60
Mediana tramo 1	2.530.470.000	235
Mediana tramo 2	3.955.200.000	655

Fuente: (AFIP, 2021)

Para el crecimiento y desarrollo de nuevas empresas, resulta fundamental el acceso al financiamiento. Se requiere de políticas públicas con características macroeconómicas que apuesten al desarrollo del mercado de crédito, alienten la demanda y garanticen la nominación en moneda local, estable y segura. En miras de ello, importante es remarcar también que, es necesario sostener políticas microeconómicas, tales como el financiamiento de proyectos o líneas de trabajo, créditos subsidiados, acceso a garantías y colaboración en la diversificación del riesgo (Belacín y Arnoletto, 2019).

Distintos autores definen a la estructura de financiamiento como la consecución del dinero necesario para el financiamiento de la empresa y quien ha de facilitarla y clasifican las fuentes de financiamiento de la siguiente manera (Couselo, Williams, Pendón y Cibeira, 2018).

Según la procedencia:

- Interna: se genera dentro de la empresa, ya sea por ahorro o auto financiación.

- Externa: está formada por los recursos que provienen del exterior de la empresa.

Según la propiedad:

- Propia: recursos financieros cuya propiedad pertenece a la empresa.
- Ajena: recursos financieros que tienen que ser devueltos a su dueño al cabo de un periodo de tiempo.

Según el plazo de devolución:

- A corto plazo: su plazo de devolución es inferior a 365 días. Está formada por los recursos que provienen de proveedores, préstamos y créditos bancarios.
- A largo plazo: su plazo de devolución es mayor a 365 días. Se destacan préstamos bancarios, aplicaciones de capital o emisiones de obligaciones negociables.

Algunas fuentes de financiamiento externas utilizadas en el país son las siguientes:

- Financiamiento público: la creación de programas por parte del Estado dirigidos a distintos sectores pymes cuyo objetivo es impulsar el crecimiento y desarrollo económico del país.
- Préstamo bancario: la entidad bancaria se compromete a entregar una suma de dinero y el prestatario debe proceder a su devolución y al pago de

intereses (Código Civil y Comercial de la Nación, en adelante CCCN, 2015, Art 1408).

- Descuento bancario: obliga al titular de un crédito contra terceros a cederlo a un banco, y a éste a anticiparle el importe del crédito (CCCN, 2015, Art 1409).
- Leasing: el dador conviene transferir al tomador la tenencia de un bien cierto y determinado, para su uso y goce, contra el pago de un canon y le confiere una opción de compra por un precio (CCCN, 2015, Art 1227). Se conocen dos tipos, financiero y operativo. El primero se asemeja a una financiación tradicional, con una opción de compra mínima, y el segundo contiene cuotas más reducidas y la opción de compra tiene, por lo general, un valor de mercado al momento de ejercerla.
- Factoring: cuando una de las partes (factor) se obliga a adquirir por un precio en dinero, determinado o determinable, los créditos originados en el giro comercial de la otra (denominado factoreado), pudiendo otorgar anticipos sobre tales créditos asumiendo o no los riesgos (CCCN, 2015, Art. 1421).
- Sociedades de garantía recíproca (SGR): es una entidad financiera que otorga avales a pymes a través de los cuales facilita su acceso al crédito bancario. El acreedor se beneficia porque garantiza el cobro su crédito, las pymes pueden acceder a mejores oportunidades en cuanto a plazo, tasa y condiciones de crédito (Ley N° 24.467,1995).

Además, se conocen distintas alternativas de financiamiento que provienen de la industria de capital privado, las cuales están tomando relevancia en la actualidad. Ellas son:

- **Inversores ángel:** son emprendedores de éxito con dinero para invertir en nuevos proyectos y de esa forma impulsarlos. Dirigidos principalmente a startups y empresas de tecnología.
- **Aceleradoras:** es toda aquella entidad que brinda asistencia técnica y financiera a emprendedores, para que éstos puedan desarrollar su propia fuerza institucional, una visión y estrategia sólida que les permita su lanzamiento, posicionamiento y/o afianzamiento en el mercado (Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación, 2021).
- **Crowdfunding:** se obtiene financiamiento mediante la cooperación participativa llevada a cabo por personas que presentan proyectos y son divulgados en una plataforma de intermediación, normalmente por internet, para obtener los recursos necesarios.
- **Fondos de capital de riesgo:** son fondos de inversión destinados a nuevas ideas de negocios, el dinero de los inversores apunta a empresas de inicio o pequeñas y medianas empresas con un fuerte potencial de crecimiento. También conocidos como “venture capital”.

Un estudio realizado a las pymes nacionales en el año 2013 dejó ver la baja incidencia del financiamiento externo y, por el contrario, la casi absoluta participación de recursos propios. En el mismo, se destacó a la reinversión de utilidades, el crédito a

proveedores y el crédito bancario, como principales fuentes de financiamiento del sector. (Larsen, Vigier, Guercio y Briozzo, 2013).

La investigación realizada por la Fundación del Observatorio Pyme (2019), detectó que las dificultades para la obtención de financiamiento crecieron un 62% entre las empresas manufactureras, lo que implica una caída en la actividad cercana al 11% y una disminución de 40.000 puestos de empleo. La relación de crédito total y PBI que se mantenía históricamente en un 15%, se posiciona para en 2019 en el 2%.

Según Ferraro (2011), algunas de las causas que se le puede adjudicar a la pobre utilización del crédito bancario por parte de las pymes, son los riesgos y costos de financiamiento elevados, la insuficiencia de garantías por parte de las mismas, la escasa información que detentan sobre la toma de dichos créditos y la enorme dificultad que tienen para cumplir con los requisitos exigidos.

Un sistema de financiamiento adecuadamente desarrollado, supervisado y reglamentado permitirá desviar el ahorro de las empresas hacia nuevos proyectos de inversión, mejorar la asignación de recursos, distribuir mejor la riqueza y favorecer el nacimiento de empresas por parte de aquellas personas que no cuentan con suficiente capital propio (Fundación del Observatorio Pyme, 2018).

Si se analiza la inversión de las pymes industriales del país, a partir del informe presentado por la Fundación de Observatorio Pyme (2019) puede observarse que, un porcentaje menor al 40% accedió a algún tipo de crédito. Del porcentaje restante de industrias que no tomaron crédito, la mitad consideró no necesitar ese instrumento y sólo el 40% destacó que no pudo acceder debido a las elevadas tasas de interés. Además, el

informe dejó ver que el plazo de financiamiento no resultaba adecuado y que las pymes no lograban reunir las exigencias formales para solicitarlo.

En ese sentido, destacó que el 68.1% de las industrias, financian su inversión con recursos propios, un 19.2% con financiamiento bancario, un 7.4% con proveedores, el 2.4% lo hace por medio de anticipos de clientes, un 0.9% por programas públicos y apenas el 0.2% logra acceder al mercado de capitales. Los instrumentos bancarios más solicitados son descubiertos en cuenta corriente, leasing y crédito bancario. A continuación, se grafica lo anteriormente dicho.

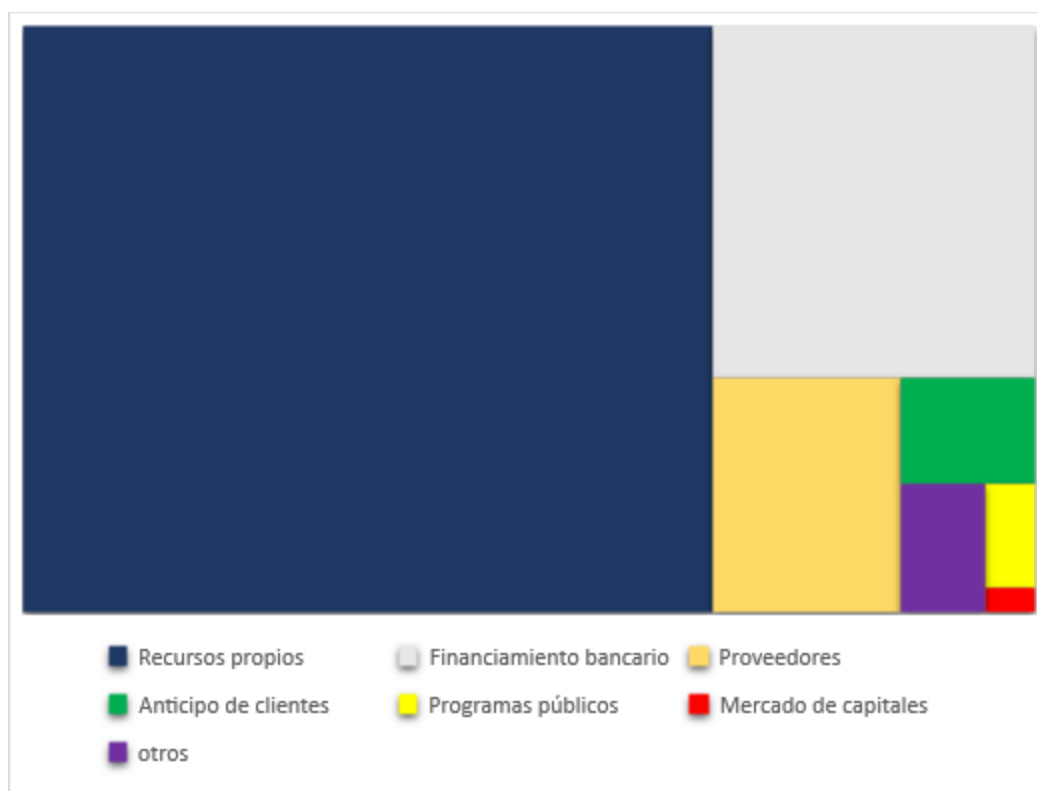


Figura 1. Estructura de financiamiento de Pyme industriales. Fuente: elaboración propia con datos proporcionados por el informe 2019 de la Fundación del Observatorio Pyme.

Esta característica particular de anteponer los recursos propios por sobre los recursos externos para financiar proyectos termina siendo una paradoja para las pymes, ya que limitan el monto de los recursos para su crecimiento (Rojas, 2017).

El citado informe de la Fundación del Observatorio Pyme (2019) indica que las empresas utilizan diferentes instrumentos para financiarse y lo hacen de acuerdo con los siguientes porcentajes: un 37% de las empresas encuestadas se financian con descuentos de cheques y/ o facturas, un 24% con cheque de pagos diferidos en el mercado de capitales, un 19% con cesión de cheque y/o facturas, un 3 % con obligaciones negociables a corto plazo y solo el 1% con obligaciones negociables a largo plazo.

Rojas (2017) afirma que la falta de financiamiento hará fracasar un negocio con potencial, pero obtenerlo no garantiza el éxito de la empresa.

Un estudio estadístico realizado por la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (2020), determinó que en el periodo 2017 – 2020, el 37% de las empresas encuestadas no obtuvieron financiamiento. El 63% de las empresas que lograron financiamiento calificó la experiencia como mala a muy mala en el 27%, como regular el 21% y buena o muy buena el 15%. Estas pymes destinaron esos recursos principalmente a financiar capital de trabajo y materias primas, seguida de bienes de capital.

El 97% de las empresas con deseo de realizar una inversión para fomentar su desarrollo y crecimiento necesita ayuda para poder realizarla. Además, se detectaron obstáculos para acceder al financiamiento anclados en motivos externos a la empresa e incluso internos, relacionados con la propia desinformación. Entre los obstáculos se destacan:

- las condiciones para obtener el crédito son inapropiadas (30%).
- requisitos exigentes para ser cumplimentados por pymes (24%).
- desconocimiento de programas de asistencia del Estado (19%).
- otras (27 %) (CAME, 2020).

Rojas (2017) afirma “en el mercado de crédito bancario, las pymes se ven más afectadas por las asimetrías de información y los altos costos de transacción que las empresas más grandes”.

Por su parte, Bebczuk (2010) destaca que aquellas pymes con admisible voluntad y capacidad de pago, que el sistema bancario excluye, son las que deberían de recibir la asistencia financiera.

A nivel provincial se observa que durante el año 2019 la provincia de Córdoba contribuyó al PBI nacional en un 10,2% a valores constantes y el 8,8% a valores corrientes (tanto en pesos como en dólares). El producto bruto geográfico (PGB) per cápita provincial se estima en 8.820 millones de dólares (Ministerio de Hacienda de la Nación, 2018).

En la provincia mediterránea hay localizadas 60.200 empresas. De ese total, la actividad industrial tiene una participación de 20,1 %, satisfaciendo al mercado laboral en 106.900 puestos de trabajo. Valor que hace posicionar a la actividad en el tercer lugar, por detrás de la actividad de servicios y el comercio. La actividad manufacturera aporta al PGB provincial a precios corrientes 206.212 millones de pesos (Ministerio de Hacienda de la Nación, 2018).

La actividad industrial en Córdoba cuenta con un parque muy diversificado, destacándose por su importante valor histórico la industria automotriz, la que está conformada por tres grandes terminales y un significativo número de pymes satélites que generan el 28% de la producción automotriz nacional. La agroindustria, que ocupa un lugar destacado, aglutina molienda de granos para la elaboración de aceites, harinas, pellets y biodiesel. La industria láctea aporta el 3% de las divisas de Córdoba y está

caracterizada por pymes elaboradoras de quesos. Finalmente, la industria de maquinaria agrícola aporta el 7,4% del valor agregado industrial (Ministerio de Hacienda de la Nación, 2018).

A la inestabilidad de la economía nacional de los últimos años, provocada por la incertidumbre de los mercados, la carencia de políticas efectivas para frenar el efecto de la inflación y la inestabilidad cambiaria se sumó en el 2020, y actuando por sorpresa, un factor externo: la pandemia de COVID 19.

En este contexto, la emergencia sanitaria mundial tornó más recesiva la situación de muchas pymes argentinas, obligando a algunas de ellas a tener que cerrar sus puertas por no poder cumplir con los gastos fijos.

Para enfrentar esta crisis las industrias pymes tomaron algunas de las siguientes medidas no excluyentes entre sí: el 81% utilizó reservas de la propia empresa como primera medida. El 70% solicitó “Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción” (ATP), a través del Estado Nacional, especialmente diseñado para que las empresas pudieran hacer frente al pago de salarios y contribuciones patronales. El 48% se financió por medio de un crédito blando destinado a financiar capital de trabajo, con una tasa de interés diferenciada del 24%. Mientras que un 20% de las pymes manufactureras adquirió otro tipo de crédito (Fundación Observatorio Pyme, 2020)

El Gobierno nacional y el de la provincia de Córdoba tomaron un conjunto de medidas paliativas para que las empresas pudieran enfrentar la crisis provocada por la emergencia sanitaria. En este marco la ayuda se reservó para el mantenimiento de las infraestructuras, capital de trabajo y pago de salarios.

A continuación, se mencionan de manera descriptiva, los programas de financiamiento propuestos por el Estado nacional y el Estado provincial, los porcentajes de la tasa de interés nominal anual y el plazo de duración de los programas:

- Crédito para capital de trabajo, disposición BCRA A6937. TNA 26%. 180 días.
- Crédito LIP para inversión productiva BNA. TNA 24%. 61 meses.
- Financiamiento para inversores. BNA. TNA 22%. 36 meses.
- Crédito FONDEP – financiamiento a MiPymes – reactivación productiva. TNA 18%. 84 meses.
- Crédito para inversión productiva MiPymes – BICE. TNA 24%. 84 meses. Bonificación FONDEP 12% primeros 36 meses.
- Asistencia financiera a MiPymes por emergencia sanitaria – Banco BICE. TNA 19% con aval SGR. 12 meses (Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación, 2021).
- Financiamiento MiPymes – Banco de Córdoba. TNA 24%. La provincia otorga el aval. 12 meses (Ministerio de Industria, Comercio y Minería de la provincia de Córdoba, 2021)
- Programa Córdoba Emprendedora. TNA 0%. 15 meses (Ministerio de Industria, Comercio y Minería de la provincia de Córdoba, 2021).

Por su parte, la localidad de Villa María, ubicada en el centro de la provincia de Córdoba y siendo cabecera del departamento General San Martín, se ha convertido en un importante centro económico regional, en el que se han desarrollado diversas industrias principalmente ligadas a la lechería, agricultura, metalmecánicas livianas, textiles, químicas y biocombustibles.

Un informe realizado en 2014 conjuntamente por la Universidad Nacional de Villa María (UNVM), la Universidad Tecnológica Nacional Regional Villa María (UTN), la Asociación de Empresarios Región Centro Argentina (AERCA) y la Municipalidad de Villa María (MVM), reveló que existen radicadas en la ciudad de Villa María 172 industrias.

Del total de industrias asentadas en la localidad, el 69% realizó innovaciones en sus establecimientos con fondos propios. El 5% lo hizo utilizando créditos o subsidios y el 26% aplicó una combinación de ambas formas de financiamiento.

Las innovaciones realizadas estuvieron destinadas a la incorporación de maquinaria nueva en un 32% y en un 29% fue reservado a la incorporación de nuevos productos o sistemas productivos.

El fenómeno de la falta al financiamiento es un tema recurrentemente abordado desde diferentes enfoques teóricos y por distintos autores. Sin embargo, en este contexto de inestabilidad financiera se cree necesario reflexionar, con una mirada local-regional, sobre las posibilidades u otras alternativas de financiamiento con las que pueden contar las industrias pymes de Villa María para potenciar su desarrollo o aumentar sus fuentes de trabajo generando un futuro más próspero en su entorno.

Dada la historia de la industria cordobesa y la jerarquía que tiene para los distintos mercados, tanto nacionales como internacionales, se sitúa a la industria de Villa María como un polo productivo pujante en la que conviven 172 industrias pymes, que ponen en valor a la economía regional. Cabe aclarar que, Villa María se ubica como tercera ciudad en importancia de la provincia de Córdoba.

Con intención de potenciar las interacciones de los sectores socio-productivos y la necesidad de analizar el financiamiento de las industrias pymes de Villa María es posible cuestionarse respecto a: ¿cómo se financian las pymes industriales villamarienses en contextos de inestabilidad? ¿qué opciones de financiamiento operan en el mercado?

Con la mirada puesta en el desarrollo de la región, se plantea como objetivo general de este trabajo: analizar las alternativas de financiamiento que poseen las pymes de la ciudad de Villa María en el contexto actual de inestabilidad financiera, para favorecer su desarrollo y competitividad.

Y, como objetivos específicos, los siguientes:

- Detallar las características de las pymes industriales de la ciudad de Villa María que se adecuan a las necesidades del estudio.
- Describir las fuentes de financiamiento utilizadas en el año 2020 por las pymes industriales seleccionadas para el estudio.
- Investigar las alternativas de financiamiento disponibles en el mercado en contextos inestables.
- Analizar la conveniencia de cada alternativa de financiamiento, en el actual contexto de inestabilidad financiera.

Métodos

Diseño

El alcance de la investigación realizada fue de tipo descriptivo. Se analizaron alternativas de financiamiento que poseen las pymes de la ciudad de Villa María en el contexto actual de inestabilidad, para mejorar su desarrollo y competitividad.

El enfoque del trabajo fue de tipo cualitativo, de corte transversal o transeccional, ya que los datos fueron recabados en un único momento.

El diseño de la investigación responde a un diseño no experimental, en tanto ninguna de las variables estudiadas se puede manipular.

Las reseñas fueron analizadas en el mismo estado en el cual fueron proporcionadas en el estudio llevado a cabo.

Participantes

A la población de las empresas industriales de Villa María (172) se aplicó un muestreo no probabilístico, es decir que para la conformación de la muestra se tuvieron en cuenta diferentes criterios relacionados con la clasificación de pymes que realiza AFIP y con decisiones del investigador respecto del objeto de investigación. Los criterios fueron:

- a. realizar diferentes actividades industriales;
- b. poseer una antigüedad industrial mayor a los diez años;
- c. tener entre 15 y 60 empleados;
- d. poseer un regular rendimiento de las ventas.

Dicho proceso de selección arrojó como resultado una muestra conformada por seis pymes industriales de la localidad de Villa María, a saber:

- una fabricante de acoplados y semirremolques con alcance a todo el país.
- una dedicada a la producción de piezas a granel en hierro fundido, siendo proveedora de otras industrias manufactureras.

- dos pertenecientes al sector lácteo. Una que transforma la mayor parte de sus insumos en manteca y una pequeña porción en quesos blandos. Y otra, que consagra el 100% de sus insumos a la elaboración de quesos de distintas variedades.
- una que se ocupa de la fabricación de aberturas de aluminio y que abastece a la toda la provincia de Córdoba.
- una destinada a la fabricación de lavadoras industriales con ventas destinadas a todo el país.

A todas las pymes participantes del estudio realizado se les proporcionó el documento de consentimiento informado (expuesto en Anexo I). Dicho documento, fue leído y firmado por los representantes autorizados de cada empresa.

Instrumentos

A los fines de este trabajo, se utilizaron varios instrumentos de recolección de datos: revisión documental, revisión de páginas web, cuestionarios on-line administrados vía telefónica y entrevistas llevadas a cabo a través de una plataforma virtual.

Con relación a los dos primeros instrumentos mencionados, se consultó un documento impreso suministrado por AERCA y las páginas web de todas las pymes industriales que contaban con ese recurso tecnológico. Ello, permitió reunir información suficiente como para reconocer la rama de la industria en la que operan las pymes, los distintos productos que comercializan, la localización de la planta en el plano de la ciudad y, en algunos casos, los caracteres de sus naves edilicias siempre y cuando expusieran en la web fotografías alusivas.

Dada la situación de emergencia sanitaria, contemporánea a este trabajo, se resolvió el uso de un cuestionario on line, el cual se expone en el Anexo II. Previamente a la administración del cuestionario, se envió una nota que invitaba a la participación del estudio a realizar, explicando su importancia y el significado de hacerlo, por parte de ambas partes, con la mayor responsabilidad posible.

Asimismo, y en algunos casos, se recurrió a una entrevista, canalizada a través de la plataforma virtual Zoom. Este instrumento, fue utilizado de manera suplementaria con la intención de completar datos que resultaron insuficientes, recogidos a través del cuestionario online.

Análisis de datos

Se clasificó y ordenó la información recogida a través de los tres primeros instrumentos que operaron en este estudio, descriptos en el apartado anterior.

Posteriormente, se completó lo realizado con información adicional aclaratoria proveniente del resultado de entrevistas focalizadas en algunos aspectos.

Para el análisis cualitativo de la información obtenida, y a los fines de poder interpretar y dar respuesta al objetivo del estudio, se determinaron algunas categorías de análisis, a saber:

- rubro al que pertenece la empresa
- actividad principal que desarrolla
- período de tiempo en actividad
- cantidad de empleados que posee
- volumen de facturación anual

- tramo de pyme en que se encuadra según AFIP
- uso de instrumentos de financiamiento
- reconocimiento de fuentes de financiamiento externas
- toma de créditos en periodos de inestabilidad
- restricciones para acceder a las distintas fuentes de financiamiento
- valoración de programas de financiamiento otorgados por el Estado
- prospectiva de desarrollo empresarial

Resultados

Detallar las características de las pymes industriales de la ciudad de Villa María que se adecuan a las necesidades del estudio

Teniendo en cuenta los datos obtenidos a través de los diferentes instrumentos de recolección de datos aplicados a las pymes industriales seleccionadas para el estudio y radicadas en la localidad de Villa María se construyó la tabla 2.

Tabla 2:

Descripción de las industrias seleccionadas

	Industria 1	Industria 2	Industria 3	Industria 4	Industria 5	Industria 6
Rubro	Metalúrgico	Metalúrgico	Lácteo	Lácteo	Metalúrgico	Metalúrgico
Actividad principal	Fabricación de acoplados	Fabricación de piezas en hierro fundido	Fabricación de manteca	Fabricación de quesos	Fabricación de aberturas	Fabricación de lavadoras industriales
Tiempo en actividad	Más 30 años	De 20 a 30 años	Más de 30 años	De 10 a 20 años	De 10 a 20 años	Mas de 30 años
Nº Empleados	28	16	43	21	23	17
Facturación en millones de pesos	Entre 45 M y 326 M	Menos de 45 M	Entre 45 M y 326 M	Entre 45 M y 326 M	Menos de 45 M	Menos de 45 M
Tramo de pyme	Pequeña	Pequeña	Pequeña	Pequeña	Pequeña	Pequeña

Fuente: Elaboración propia.

Describir las fuentes de financiamiento utilizadas en el año 2020 por las pymes industriales seleccionadas para el estudio

Las industrias consultadas reconocieron como fuentes de financiamiento a: recursos propios, proveedores, anticipo de clientes, créditos bancarios (privados y públicos), programas públicos y mercado de capitales. De acuerdo a su conveniencia, las categorizaron en: muy conveniente, conveniente o poco conveniente.

Así, el 83.3% de los industriales villamarienses determinó a los proveedores como fuente de financiamiento externa muy conveniente para el actual contexto de inestabilidad.

El 66.6% de las pymes participantes en el estudio afirmó que les resultó muy conveniente el financiamiento proveniente de los recursos propios.

El 50% de los entrevistados valoró como muy conveniente el programa público ATP, único programa al que aplicaron esas empresas.

Por tanto, se posicionan como fuentes de financiamiento muy convenientes, a proveedores, recursos propios y programas públicos, en ese orden.

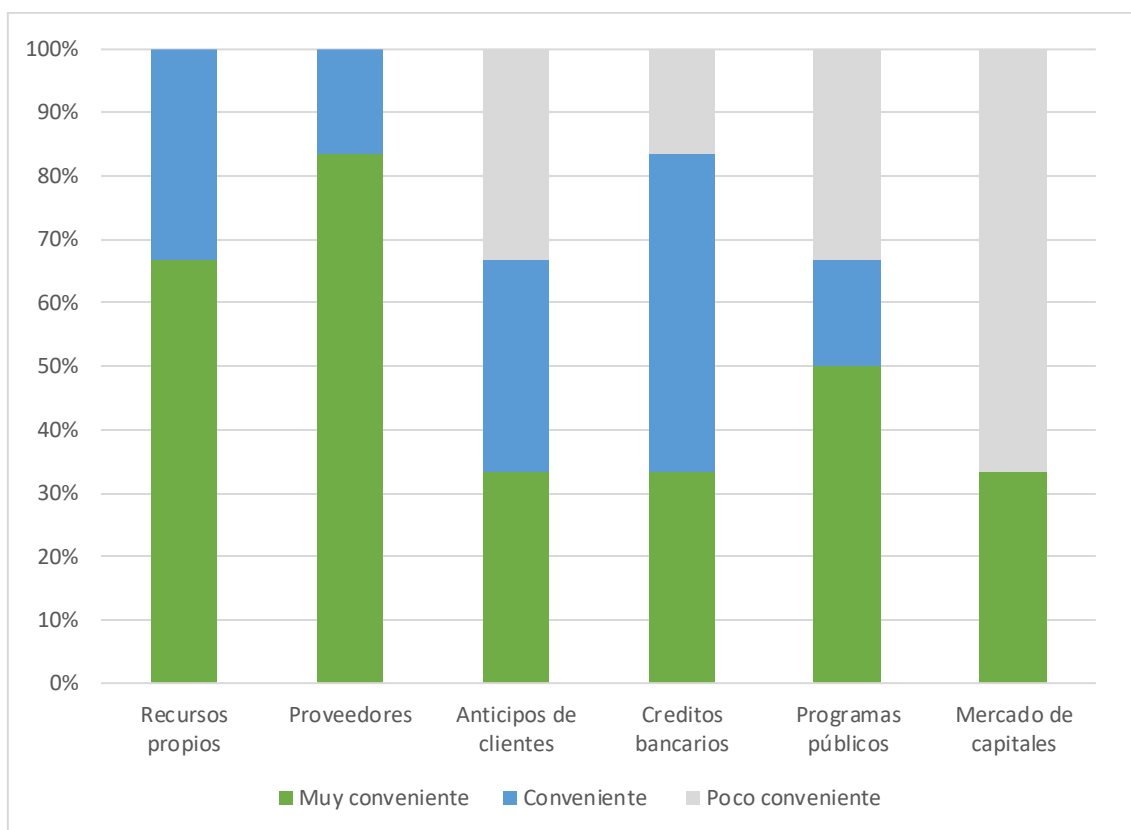


Figura 2. Conveniencia de las fuentes de financiamiento utilizadas por las industrias de Villa María seleccionadas para este estudio. Fuente: elaboración propia.

Teniendo en cuenta las fuentes de financiamiento externas utilizadas por las industrias, se realizó un análisis más particularizado en el que cada pyme ponderó, en porcentaje, el grado de utilización de cada una.

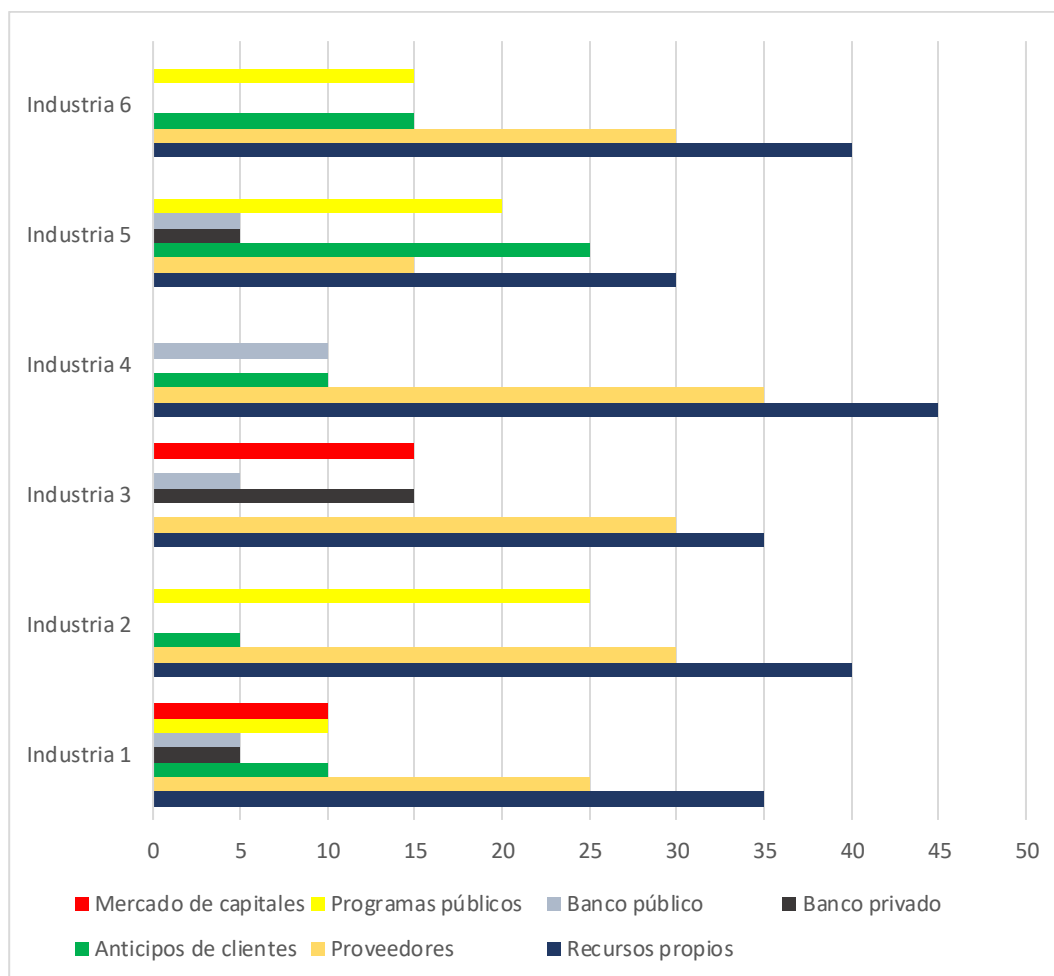


Figura 3. Porcentaje de utilización de cada fuente de financiación. Fuente: elaboración propia.

Las empresas consideradas en este estudio puntuaron entre el 35 y 45 % a los recursos propios como principal forma de financiamiento utilizada. Y entre el 15 y el 35% a la proveniente de proveedores.

En tanto a la consulta realizada a los entrevistados sobre el conocimiento de los distintos programas de reactivación económica, dispuestos por el Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación, exteriorizan estar al corriente de esas publicaciones. Sin embargo, no se muestran convencidos en la adquisición de algún programa de financiamiento fuera del ATP.

Investigar las alternativas de financiamiento disponibles en el mercado en contextos inestables

La selección de dichos instrumentos de financiamiento se efectuó teniendo en cuenta las ventajas que presenta cada uno de ellos y las expectativas de crecimiento formuladas los responsables de las pymes estudiadas. Se exhibe la tabla 3:

Tabla 3:

Alternativas de financiamiento

Alternativas actuales	Ventajas
Leasing	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Se financia el 100% de la inversión ✓ Se mantiene actualizados tecnológicamente los equipos ✓ El bien no se incorpora al activo, brinda beneficios impositivos
Factoring	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Transforma las ventas a plazo en operaciones de contado ✓ Mejora la capacidad de financiación del negocio ✓ Genera liquidez de inmediato
SGR	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Acceso al financiamiento bancario por medio de avales o garantías ✓ Mayor importe y plazo de financiación ✓ Menor costo financiero total
Mercado de valores	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Emisión de títulos de deuda reduce los costos de financiamiento ✓ Manejo eficaz del flujo de efectivo ✓ Otorga prestigio y reconocimiento financiero
Crowdfunding	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Alternativa de financiación rápida y sencilla de adquirir ✓ Dirigido al desarrollo de un producto interesante ✓ Intereses asumibles
Capital de riesgo	<ul style="list-style-type: none"> ✓ No se exige avales o garantías ✓ Impulsa el desarrollo del proyecto ✓ Concede cierto grado de prestigio y credibilidad

Fuente: Elaboración propia.

Analizar la conveniencia de cada alternativa de financiamiento, en el actual contexto de inestabilidad financiera

La tabla 4 que se expone a continuación, pone en relación la valoración de la prospectiva de crecimiento puesta de manifiesto por cada una de las pymes industriales de Villa María, en cuanto destino u objeto del financiamiento y monto a financiar, con el

instrumento de financiamiento escogido por sus virtudes y como estrategia, oportunidad u alternativa posible de ser aplicada por pymes pequeñas en este contexto de inestabilidad.

Tabla 4:

Alternativa de financiamiento en relación con la prospectiva de crecimiento

Industria	Destino del financiamiento	Monto que financiar	Estrategia de financiamiento
1°	Ampliación línea de montaje	\$ 30.000.000	Crédito avalado por SGR
2°	Maquinaria liviana	\$ 3.000.000	Leasing
3°	Nueva planta industrial	\$ 150.000.000	Mercado de valores
4°	Ampliación salas de oreo y saladero	\$ 20.000.000	Crédito avalado por SGR
5°	Renovación de vehículos	\$ 9.000.000	Leasing
6°	Liquidez para ejercer pronto pago	\$ 1.500.000	Factoring

Fuente: Elaboración propia.

Discusión

En este trabajo final se propone analizar alternativas de financiamiento que poseen las pymes de la ciudad de Villa María en el contexto actual de inestabilidad financiera, para favorecer su desarrollo y competitividad. Este estudio descriptivo plantea servir de orientación a otras industrias semejantes, que actúan en las mismas circunstancias, en el mismo u otro lugar geográfico. De igual modo, intenta ser un punto de partida para el desarrollo de futuras investigaciones, con la mirada puesta en el perfeccionamiento de polos industriales ya que, coincidiendo con Duarte (2014), las pymes fortalecen las economías regionales e impulsan a un sistema socioeconómico competitivo.

En cuanto al primer objetivo específico se describe a las industrias seleccionadas de la ciudad de Villa María como empresas maduras, que han sabido sentar buenos

cimientos a lo largo de su historia, pese a los distintos momentos de inestabilidad económica que el país tuvo en las últimas décadas. Estas empresas están consolidadas en los mercados que operan, con buena participación de ventas. Poseen un importante desarrollo de su estructura de capital de trabajo como así también de sus instalaciones edilicias y cuentan con maquinarias de vanguardia, lo que les permite obtener una notable capacidad instalada de producción.

Los voceros de las pymes consultadas ponen de manifiesto que la estructura patrimonial creció con el paso del tiempo. Sin embargo, el apalancamiento financiero en sus años iniciales no fue conseguido desde el sector financiero, sino por el contrario provino de recursos propios.

En tanto que, para arribar al segundo objetivo específico, se indaga a los responsables de las seis pymes industriales que conformaron la muestra respecto de las fuentes de financiamiento utilizadas en un contexto de inestabilidad económica, como el que caracterizó al año 2020. El análisis de la información recabada permite obtener resultados similares a los que arribaron estudios realizados por los distintos autores citados en el acápite introductorio. En este sentido, se abrevia que, en promedio, el 75% del financiamiento proviene del autofinanciamiento. Este resultado no es sorprendente y se asemeja al estudio presentado por la Fundación del Observatorio Pyme (2019). El autofinanciamiento es el instrumento más utilizado, ya sea por medio de capital propio, el retraso de pago a proveedores o bien el anticipo de clientes, siempre a corto plazo.

Asimismo, se destaca que las pymes no utilizan los productos que ofrecen los bancos, públicos o privados, en sus paquetes de cuenta corriente, tales como giros en descubierto y descuentos de cheque, como consecuencia de las elevadas tasas de interés

que poseen dichos instrumentos. Lo manifestado por Bebczuk (2010) respecto a la voluntad de los industriales de no endeudamiento, que se refleja como una conducta de autoexclusión, es coincidente con los resultados obtenidos en el estudio.

Por otro lado, se puede decir que, si bien las pymes seleccionadas para este estudio tienen un buen nivel económico, se manifiestan de manera distinta ante la selección de los instrumentos de financiamiento. Retomando a Bebczuk (2010), revelan un mayor uso del crédito cuando las empresas crecen de tamaño. Lo antes dicho, toma relevancia cuando los entrevistados manifiestan que, a pesar de tener recursos propios, la toma de crédito con destino a inversión productiva está ligada a no perder liquidez y a financiar el monto total del crédito en cuotas fijas y en pesos, a mediano plazo. Dicha liquidez, le permite tener respaldo para otras operaciones inherentes a su negocio. En este sentido, la decisión de adquirir financiamiento está ligada a las estrategias económicas de cada pyme y no a la oferta crediticia. Es preciso destacar que el 67.7% de las pymes que tomo créditos lo efectuaron con anterioridad a la fecha en que se desencadenó la pandemia por COVID 19.

Con respecto a los beneficios percibidos por medio del programa público ATP, los apoderados de las pymes consultadas y que aplicaron el programa, ponen de manifiesto que supieron capitalizar la ayuda financiera brindada por el Estado nacional en el momento de mayor incertidumbre económica, y si se quiere de la última década. En esta dirección, se arriba a similares resultados si se realiza un análisis comparativo respecto a las conclusiones emanadas del informe presentado por la Fundación del Observatorio Pyme (2020).

Se puede decir también, que al momento de decidir sobre la conveniencia de una fuente de financiamiento sobre otra, los entrevistados valoran como más conveniente, el autofinanciamiento. La precariedad del desarrollo del sistema financiero argentino, la aversión al riesgo y el interés por mantenerse en la zona de confort, son también motivos por los cuales los industriales de Villa María entrevistados no buscan otros instrumentos de financiamiento.

Sin embargo, esta particular característica de las pymes villamarienses de escoger recursos propios por sobre los externos para el financiamiento de nuevos proyectos, mejoras o ampliaciones, sigue siendo, tal como lo expresa Rojas (2017), una paradoja para las pymes ya que limitan el monto para el crecimiento y la competitividad.

Según Ferraro (2011), los costos de financiamiento elevados, la insuficiencia de garantías por parte de las empresas, la escasa información y la enorme dificultad para cumplir con los requisitos exigidos son causas que se pueden adjudicar a la pobre utilización del crédito bancario por parte de las pymes. No obstante, las empresas analizadas no responden cabalmente a lo planteado por este autor. En primer lugar, porque se trata de pymes que manifiestan caracteres generales de pymes pequeñas, según la clasificación de la AFIP, en tanto que el autor engloba a todas las pymes. En segundo lugar, porque las empresas villamarienses sostienen tener solidez, suficientes garantías, contar con información adecuada y no poseer dificultades para la presentación de las formalidades bancarias.

Por tanto, se concluye que las pymes pequeñas de la ciudad de Villa María se aglutinan en dos grupos: las que deciden que mientras el financiamiento externo no resulte interesante para obtener un exponencial crecimiento de desarrollo y competitividad,

prefieren seguir manteniendo la estrategia de autofinanciación y aquellas que acceden al crédito como estrategia para sus carteras de negocio. En tanto que, la crisis sanitaria desencadenada en el año 2020 por pandemia COVID 19 no resulta especialmente incidente en las estrategias aplicadas para el financiamiento, manteniendo los empresarios el mismo modo de operar de años anteriores.

En cuanto al tercer objetivo específico, la bibliografía consultada aborda otras alternativas de financiamiento externo, como decisiones que suman importancia a la vida de la empresa, determinantes para la consecución de recursos y objetivos a largo plazo disponibles en el mercado, que los empresarios villamarienses no manifiestan utilizar.

De las alternativas de financiamiento externas propuestas se seleccionan: leasing, factoring, SGR, mercado de valores, crowdfunding y capital de riesgo, en función de haberlas colocado en correspondencia con la visión empresarial de cada pyme estudiada y sus manifiestas necesidades de crecimiento y competitividad.

Para dar respuesta al cuarto objetivo del trabajo, se analizan diferentes alternativas de financiamiento posibles de ser aplicadas por las pymes estudiadas en un contexto de inestabilidad financiera, ajustadas al tamaño y maduración de la empresa, al volumen de ventas y a las necesidades de inversión de cara al futuro.

Del particularizado análisis surgen recomendaciones plausibles de diligencia que se exponen a continuación.

Así, para la industria 1 y 4 se plantea como alternativa financiera la aplicación de un crédito avalado por una SGR ya que ello les permitirá conseguir un crédito por el monto necesario a un mayor plazo, obteniendo un menor costo financiero total. Los avales garantizarán el crédito tomado.

Para la industria 2 y 5 se propone como alternativa el leasing financiero, ya que el mismo les permitirán actualizar las flotas de los equipos pagando el alquiler por su uso y obteniendo beneficios impositivos, al no incorporar el activo al patrimonio.

Para la industria 3 dada la necesidad de inversión, se plantea la emisión de títulos de deuda a largo plazo, por medio del mercado de valores, lo que le permitirá reducir los costos de financiamiento y un manejo eficaz del flujo de efectivo.

Para la industria 6 se propone la alternativa de factoring ya que podrá adelantar el cobro de facturas permitiendo obtener un capital líquido en el corto plazo para poner negociar mejores condiciones con proveedores en un pronto pago.

Cabe mencionar que existen limitaciones en la investigación relacionadas con el modo de aplicación de los instrumentos de recolección de datos pensados, al inicio del trabajo en estado de anteproyecto, como presenciales. Dadas las medidas de aislamiento y distanciamiento social por la actual circunstancia de pandemia por COVID 19, se resolvió oportunamente modificar la aplicación de los instrumentos de recolección de datos usando los recursos tecnológicos a favor del estudio. Sin embargo, se cree que la posibilidad de tomar contacto directo con los responsables de cada pyme hubiese creado un ambiente de mayor cercanía, para poder ahondar más en la experiencia por ellos transitada y hubiese permitido observaciones in situ en cada una de las plantas industriales que contribuirían a complementar un registro de datos más completo.

Como una fortaleza de la investigación se destaca que las pymes seleccionadas que conformaron la muestra poseen una estructura sólida, con una gran trayectoria en el sector, la que han sabido mantener desde sus orígenes, luchando y subsistiendo a los embates del entorno y crisis financieras, posicionándose entre sus competidores. Se

subraya que pese a las falencias del mercado financiero esas pymes lograron reinventarse a sí mismas, buscando estrategias con diversos criterios, con visión a futuro, dedicación y perseverancia.

Asimismo, y colateralmente al objeto de la investigación, se decanta que el sector industrial de Villa María, desde la visión de los consultados, aparece como impulsor de crecimiento económico, generador de fuentes de empleo, directas o indirectas, para el desarrollo local y regional.

Una fortaleza con la que se cuenta en el presente estudio es la predisposición de los responsables de cada una de las pymes que conformaron la muestra, puesto que se esforzaron para facilitar el acceso a la información. En algunos casos, los datos iniciales suministrados fueron algo vagos, un tanto imprecisos. No obstante, se pudo proceder posteriormente a completarlos o a precisarlos con mayor exactitud en virtud del uso de plataformas tecnológicas. Siendo en este proceso donde se observa la empatía de los informantes clave respecto a las investigaciones universitarias en el sector y la importancia que le otorgan.

De todo lo expuesto se puede concluir en relación con los resultados obtenidos en la presente investigación, que las industrias de Villa María, en los distintos vaivenes de la economía logran financiarse por medio de la autofinanciación, es decir por medio de recursos propios. Y, que la evolución que estas pymes tuvieron durante toda su etapa de crecimiento es justamente lo que les procura una mirada peculiar respecto del financiamiento externo.

La decisión de financiarse externamente por medio de créditos, por ejemplo, está relacionada a una estrategia financiera de hacer girar la liquidez a otra cartera de negocios,

y como contrapartida inmovilizar el capital demandado a la banca a una tasa de interés fija y en pesos, durante un mediano plazo. En este sentido, la constante inflación que tiene el país hace redituable las estrategias utilizadas.

Se destaca, también, que estas empresas no necesitan al apalancamiento financiero como un sostén de su industria, y en caso de necesitarlo tampoco están dispuestas a asumir el riesgo de las altas tasas de interés, mientras no se vean comprometidas sus posibilidades de desarrollo y competitividad.

La capacidad de estas industrias para gestionar un crédito se puede valorar como efectiva, por cuanto poseen una correcta contabilidad financiera. Por tanto, elaborar información contable dispuesta a ser verificada no se considera un impedimento para ellas a la hora de presentar las solicitudes formales que pueden requerir este tipo de instrumentos financieros.

En esta dirección, se observa en las pymes analizadas y como denominador común que, para la consecución del éxito obtenido, llevan como filosofía de la organización al emprendedorismo, cualidad que se desea transmitir a los actores que participan de ella y a los que intervendrán en el futuro.

Los resultados obtenidos en este estudio no difieren en forma sustancial con los logrados por otros autores que trabajaron el tema con antelación. En particular, se hace necesario que las pymes industriales de Villa María puedan observar, considerar y emplear otras fuentes de financiamiento externo que se adecuan a sus necesidades de crecimiento y competitividad.

Para finalizar, si bien el fortalecimiento de una pyme existente no parece estar apoyado por una oportuna política financiera, dada la importancia de la industria como

generadora de puestos de trabajo y sostenedora de la matriz productiva local y regional se anhela que las empresas villamarienses estudiadas puedan poner en marcha las recomendaciones efectuadas para constituirse en verdaderos agentes de cambio en tiempos de inestabilidad económica. Asimismo, se espera que otros autores puedan retomar y completar este tema del financiamiento, aun no resuelto, para construir nuevos aportes que redunden en beneficio de las pymes industriales.

Referencias

- Administración Fiscal de Ingresos Públicos. (2021). ¿Qué es un Pyme? Recuperado de:
<https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- Bebczuk Ricardo N. (2010). Acceso al financiamiento de las pymes en Argentina: estado de situación y propuestas de política. CEPAL. Recuperado de: <https://www.cepal.org/es>
- Belacín Matías y Arnoletto Matías. (2019). Panorama de las empresas en Argentina. Recuperado de:
Biblioteca (produccion.gob.ar)
- Código Civil y Comercial de la Nación. (2015) Art.1227. Recuperado de:
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/235000-239999/235975/texact.htm#21>
- Código Civil y Comercial de la Nación. (2015) Art.1408. Recuperado de:
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/235000-239999/235975/texact.htm#21>
- Código Civil y Comercial de la Nación. (2015) Art.1409. Recuperado de:
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/235000-239999/235975/texact.htm#21>
- Código Civil y Comercial de la Nación. (2015) Art.1421. Recuperado de:
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/235000-239999/235975/texact.htm#21>
- Confederación Argentina de la Mediana Empresa. (2020). Informe final. Encuesta IMAF para pymes.
Recuperado de: <https://www.redcame.org.ar/>
- Couselo Romina, Williams Eduardo, Pendón Manuela, Cibeira Natalia. (2018). Estructura de financiamiento de pymes industriales argentinas. Facultad de Ingeniería de la Universidad Nacional de la Plata. Recuperado de: Documento_completo.pdf-PDFA.pdf (unlp.edu.ar)
- Duarte Juan. (2014). Alternativa de Asistencia bancaria para Microempresas de reciente formación de la República Argentina ante limitaciones normativas vigentes. Universidad Nacional de Mar del Plata. Recuperado de: <http://nulan.mdp.edu.ar/2866/1/duarte-2017.pdf>

Ferraro Carlo. (2011). Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina. CEPAL.

Recuperado de: <https://www.cepal.org/es>

Fundación Observatorio Pyme. (2018). Informe especial: Contribución del desarrollo financiero a la creación de empresas. Recuperado de: Fundación Observatorio Pyme | Sitio de la Fundación FOP

Fundación del Observatorio Pyme. (2018). Informe especial: Natalidad Empresarial y Desarrollo Productivo. Recuperado de: Fundación Observatorio Pyme | Sitio de la Fundación FOP

Fundación del Observatorio Pyme. (2019). Informe especial: Financiamiento, desempeño pyme y desarrollo productivo. Recuperado de: Fundación Observatorio Pyme | Sitio de la Fundación FOP

Fundación del Observatorio Pyme. (2020). Informe. Coronavirus: Impacto sobre las Pyme, producción y empleo. Recuperado de: Fundación Observatorio Pyme | Sitio de la Fundación FOP

Honorable Congreso de la Nación Argentina. (1995). Ley 24467. Recuperado de: <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/verNorma.do?id=15932>

Larsen Melisa, Vigier Hernán, Guercio Belén, Briozzo, Anahí. (2013). Financiamiento mediante obligaciones negociables. El problema de ser pyme. CONICET. Recuperado de: Financiamiento mediante obligaciones negociables. El problema de ser pyme (conicet.gov.ar)

Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación. (2021). Recuperado de: <https://www.argentina.gob.ar/produccion/financiamiento-pyme>

Ministerio de Hacienda de la Nación. (2018). Córdoba. Informes productivos provinciales. Recuperado de: <https://www.argentina.gob.ar/economia>

Ministerio de Industria, Comercio y Minería de la provincia de Córdoba. (2021). Recuperado de: <https://cordobaproduce.cba.gov.ar/9100/creditospymes/>

Monitor Estadístico de Actividad Económica de Córdoba. (2021). Programa Córdoba en foco. Recuperado de: <https://estadistica.cba.gov.ar/>

Rojas Laura. (2017). Situación del financiamiento a pymes y empresas nuevas en América Latina.

CIEPLAN. Recuperado de: Situación del financiamiento a pymes y empresas nuevas en América Latina (caf.com)

UNVM, UTN, AERCA Y MVM. (2014). Relevamiento sobre innovación y capacidad exportadora de industrias. Obtenido de: <http://aerca.org.ar/idea/idea-pymes/>

Anexo I

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 la naturaleza de esta, así como de su rol en ella como participantes. La presente investigación es conducida por Maceda, Facundo de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es investigar si la falta de financiamiento es un factor restrictivo para el desarrollo y el crecimiento del sector productivo en la ciudad de Villa María. Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 20 minutos de su tiempo. Lo que conversemos durante estas sesiones se grabará, de modo que el investigador pueda transcribir después las ideas que usted haya expresado. La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Sus respuestas al cuestionario y a la entrevista serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas. Una vez transcritas las entrevistas, se destruirán las grabaciones. Si tiene alguna duda sobre este proyecto, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parece incómodas, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderlas.

Desde ya le agradecemos su participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por Maceda, Facundo. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es conocer si la falta de

financiamiento es un factor restrictivo para el desarrollo y el crecimiento del sector productivo.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 25 minutos. Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme del mismo cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona. Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando éste haya concluido. Para esto, puedo contactar Maceda, Facundo.

Nombre del Participante Firma del Participante Fecha

Anexo II

Entrevista:

1. ¿Su industria está radicada en la localidad de Villa María? ¿A qué rama de la industria pertenece? ¿Qué tipo de productos elabora?
2. En referencia al plantel de trabajo actual ¿con cuántas personas cuenta? ¿Considera que la industria tiene un papel importante en la generación de empleos?
3. Con respecto a los volúmenes de ventas de la empresa. ¿Se encuentra en el nivel promedio? ¿Puede estimar el escalón en que se encuentra? a. Por debajo de \$45.540.000 b. Entre \$ 45.540.000 y \$326.660.000. c. Más de \$326.660.000.
4. Pese a la emergencia sanitaria, ¿considera que los volúmenes de venta se mantienen en un equilibrio normal?
5. En el momento más crítico de la pandemia, en el año 2020, ¿recurrió a algún plan del gobierno para financiarse? ¿Cuál?
6. ¿Qué tipo de financiamiento externo conoce? ¿Alguna vez recurrió al financiamiento por medio de alguna entidad bancaria? ¿Cómo le fue en esa experiencia?
7. ¿Considera que la industria tiene restricciones para acceder a las distintas fuentes de financiamiento? ¿De qué tipo? ¿Creen que es una traba para el desarrollo y la competitividad de las industrias?
8. ¿La empresa tiene aspiraciones de seguir desarrollando su actividad? Si el financiamiento fuera más eficaz y ajustado a las pymes industriales, ¿cree que la industria tendría más oportunidades de desarrollo y competitividad?

9. Si tuviera que hoy recurrir a un crédito ¿Qué aspecto tendría más en cuenta?
10. En la actualidad, conoce los planes de financiamiento por parte del estado provincial y nacional para la industria. ¿Qué piensa de ellos?