

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Manuscrito Científico

Financiamiento de PyMEs familiares en contextos de inestabilidad

“Financiamiento de PyMEs familiares de la ciudad de Villa Mercedes (San Luis) en contextos de inestabilidad”

Financing of family SMEs in the city of Villa Mercedes (San Luis) in contexts of instability

Autor: Héctor Rafael Roldán

Legajo: VCPB12811

D.N.I.: 35.915.908

Profesor tutor: Mgtr. Favio D`Ercole

Argentina, Julio, 2021

ÍNDICE

| | |
|--|-----------|
| Resumen..... | 1 |
| Abstract | 2 |
| Introducción | 3 |
| Objetivo General..... | 16 |
| Objetivos Específicos | 16 |
| Métodos..... | 18 |
| Diseño..... | 18 |
| Participantes..... | 19 |
| Instrumentos | 20 |
| Análisis de datos..... | 21 |
| Resultados..... | 22 |
| Discusión..... | 27 |
| Interpretación de resultados | 27 |
| Limitaciones y fortalezas..... | 33 |
| Conclusiones y recomendaciones..... | 34 |
| Propuestas de futuras líneas de investigación | 36 |
| Referencias | 38 |
| Anexo I – Base de datos: Encuesta | 41 |
| Anexo II – Consentimientos informados | 48 |

Resumen

El estudio buscó analizar las fuentes y estrategias de financiamiento de PyMEs de estructura familiar dentro de un contexto económico de inestabilidad. Para esto se investigó sobre las diversas estrategias de financiamiento que tienen las empresas de la ciudad de Villa Mercedes (San Luis) y la región. La investigación se abordó desde un enfoque mixto. El diseño elegido fue el no experimental. La fuente de datos fueron las entrevistas realizadas a los distintos integrantes de la Dirección y Gerencia de estas empresas. Se determinó que los recursos propios son la fuente más utilizada haya o no un contexto de inestabilidad. En cuanto al financiamiento externo los más utilizados son cuentas corrientes con proveedores, bancos privados y *leasing*. En menor medida los créditos bancarios y los descuentos de cheques. El financiamiento se destina principalmente a la inversión de bienes de capital y a la incorporación de capital de trabajo. El trabajo analiza el acceso al financiamiento y determina las dificultades de las PyMEs, agravado por el contexto inflacionario. Se concluyó que las fuentes de financiamiento elegidas siguen siendo las tradicionales y no se toman en cuenta las fuentes secundarias o alternativas como opción, siendo el *leasing* una opción elegida en algún momento y de manera ocasional.

Palabras clave: Financiamiento, PyMEs, Fuentes, Inestabilidad.

Abstract

The study sought to analyze the sources and financing strategies of family-structured SMEs within an economic context of instability. For this, the various financing strategies that companies in the city of Villa Mercedes (San Luis) and the region have was investigated. The research was approached from a mixed approach. The design chosen was the non-experimental one. The data source was the interviews carried out with the different members of the Directorate and Management of these companies. It was determined that own resources are the most used source whether or not there is a context of instability. Regarding external financing, the most used are current accounts with suppliers, private banks and leasing. To a lesser extent, bank credits and check discounts. The financing is mainly destined to the investment of capital goods and the incorporation of working capital. The work analyzes access to financing and determines the difficulties of SMEs, aggravated by the inflationary context. It was concluded that the chosen financing sources continue to be the traditional ones and secondary or alternative sources are not taken into account as an option, with leasing being an option chosen at some point and occasionally.

Keywords: Financing, SMEs, Sources, Instability.

Introducción

La República Argentina se ha caracterizado por numerosos períodos inflacionarios e hiperinflacionarios a lo largo de toda su historia, generando dificultades económicas para sus ciudadanos y para todos los entes que participan en su economía.

La salida de la convertibilidad del peso con el dólar en la Argentina hacia fines del 2001 implicó un cambio de régimen macroeconómico, así como el retorno de un fenómeno de larga data dentro de su historia económica: la inflación. La estructura económica argentina se ha visto, luego de la convulsionada salida de la convertibilidad, expuesta a diversas fuerzas que alimentaron el proceso inflacionario durante los últimos años. Los diversos fundamentos de la inflación han llevado a que el crecimiento general de precios supere el 20% anual desde hace varios años en el país.

Uno de los sectores más afectados es el de las PyMEs (Pequeñas y Medianas Empresas), debido a lo complicado que les resulta obtener financiamiento para poder subsistir en una economía tan volátil.

Una MiPyME es una micro, pequeña o mediana empresa que realiza sus actividades en el país, en alguno de estos sectores: servicios, comercial, industrial, agropecuario, construcción o minero. Puede estar integrada por una o varias personas y su categoría se establece de acuerdo a la actividad declarada, a los montos de las ventas totales anuales o a la cantidad de empleados (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2021).

La definición de Pequeña y Mediana Empresa en otros países varía de acuerdo a distintas características de las mismas, y si bien no utilizan los mismos criterios de clasificación haciendo que carezcan de sentido estas definiciones, la ejemplificación en este punto sirve a modo de comparación: en la Unión Europea para ser considerada una pequeña y mediana empresa se basa en la cantidad de empleados y el nivel de ventas anuales medidas en la moneda local (Euro) o el balance general anual medidos en la moneda local (Euro); en México la clasificación para conformar una Micro, Pequeña y Mediana empresa está dada únicamente por la cantidad de trabajadores según el sector

de la economía al que pertenezcan (Industria, Comercio o Servicios) y se encuentran regulados por el Artículo n° 3 de “Ley para el desarrollo de la competitividad de la Micro, Pequeña y Mediana empresa” (CONGRESO DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2019); para dar algunos ejemplos latinoamericanos podemos destacar a Chile que para clasificar a las empresas entre Micro, Pequeña, Mediana o Grande se basa en la cantidad de trabajadores y su volumen de ventas anuales; otro caso es Brasil que posee una amplia categorización ya que no cuenta sólo con una fuente de donde obtener la definición, sino que esta depende del organismo que interprete la información presentada pudiendo ser sus ventas anuales, la cantidad de empleados según el sector productivo, o la renta bruta anual.

Siguiendo a Carvajal, Solís Granda, Burgos Villamar y Hermida (2017) las PyMEs constituyen un factor preponderante para el crecimiento socio económico de cada país, generan empleo y riqueza que dinamizan la economía, cumplen un papel importante tanto en los países industrializados como en aquellos en vías de desarrollo y tienen el potencial de convertirse en un complemento de la gran empresa, para lograr una definición que englobe a todas las PyMEs es necesario considerar varios factores como los sistemas políticos, sociales, número de empleados o ingresos.

Una empresa es de carácter familiar cuando, sin importar su tamaño, una o más familias son poseedoras de la mayoría de su capital, tomando las decisiones y ejerciendo el control de la misma con una fuerte vocación de continuidad en las siguientes generaciones como parte del legado familiar.

Las empresas familiares son el motor de las economías mundiales, y Argentina no es una excepción. Globalmente las empresas familiares tienen un fuerte impacto en la economía de los países por la generación de empleo, riqueza y producción de cada región.

Según el Instituto Iberoamericano de la Empresa Familiar (2006), en Argentina entre el 80% y 90% de las empresas son de carácter familiar. Representan más del 50% de la actividad económica; generan un importante porcentaje del PBI y conforman la mayor fuente de empleo privado (Lucero Bringas, Ribbert, & Goddio, 2019).

Sin embargo, en el mundo, sólo un tercio de las empresas familiares que se crean alcanza la segunda generación, 15% transita la tercera, y tan sólo 1% llega a la cuarta. Las estadísticas en Argentina muestran porcentajes similares: 70% de las empresas desaparece en la primera generación familiar, 30 % de las firmas se heredan a los hijos y sólo 5 % llega a los nietos (Unidad Ejecutora Programa Empresas BID/Siglo 21, 2012).

Es clara la problemática a la que se enfrentan las MiPyMEs familiares en el país: alto porcentaje de mortandad, falta de maduración y crecimiento, y supervivencia en riesgo de manera permanente. Colaboran con esta tendencia la falta de conocimiento de los líderes de las empresas familiares sobre la importancia de la profesionalización, la transparencia, las reglas claras en su gestión, y el tema que nos compete en este trabajo de investigación: la falta de conocimiento y el difícil acceso hacia las fuentes de financiamiento.

El fracaso de las PyMEs familiares no es exclusivo de Argentina sino en cualquier país que se analicen, según estudios realizados por Soriano, L. (2018) podremos ver lo difícil de la subsistencia de una PyME. Los altos porcentajes de fracasos en los primeros 3 años de vida son muy elevados: Argentina 93%, México 75%, Países Subdesarrollados 75%, Hispanoamérica 50%, Chile 42%, E.E.U.U. 30%.

Siguiendo a Soriano (2018) existen varios factores que dificultan la financiación en las PyMEs familiares de Latinoamérica, considerando esto en principio podemos clasificar a las empresas en PyMEs sin restricción de crédito (SRC) es decir si tienen suficiente capital y PyMEs con restricción de crédito (CRC) que serían aquellas que han solicitado crédito y el mismo fue rechazado o la misma PyMEs no accedió al mismo debido a los términos y condiciones.

Según datos del Ministerio de Producción y Trabajo, en la Argentina existen 605.626 empresas privadas creadoras de empleo, de las cuales el 83% (502.670) son de la categoría Micro, el 16,8% (101.745) PyMEs y el 0,2% (1.211) son Grandes; 61.471 empresas producen manufacturas, 207.530 empresas producen servicios; 9.648

empresas argentinas venden sus productos al resto del mundo (Ministerio de Producción y Trabajo, 2021).

A través de la Resolución 19/2021, publicado en Boletín Oficial de la República Argentina el día 31 de marzo del año 2021 y con entrada en vigencia desde el día 1 de abril del año 2021, el Ministerio de Desarrollo Productivo Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores establece la clasificación para determinar qué empresas se encuadran dentro de la categoría PyME. Se van a encontrar en la categoría de Micro Empresas, de acuerdo al sector al que pertenezca, las que no superen los siguientes montos de ventas totales anuales que surjan del promedio de los últimos TRES (3) ejercicios comerciales o años fiscales, según la información declarada ante la ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS, excluidos del cálculo el monto del Impuesto al Valor Agregado y el/los impuesto/s interno/s que pudiera/n corresponder; y se deducirá hasta el SETENTA Y CINCO POR CIENTO (75 %) del monto de las exportaciones, expresados en pesos argentinos: Construcción \$ 24.990.000,00; Servicios \$ 13.190.000,00; Comercio \$ 57.000.000,00; Industria y Minería \$ 45.540.000,00; Agropecuario \$ 30.770.000,00. Se encuadran en la categoría de Pequeñas Empresas las que no superen los siguientes montos de ventas totales anuales expresados en pesos argentinos: Construcción \$ 148.260.000,00; Servicios \$ 79.540.000,00; Comercio \$ 352.420.000,00; Industria y Minería \$ 326.660.000,00; Agropecuario \$ 116.300.000,00. Como empresas Medianas Tramo 1 las que no superen los siguientes montos de ventas totales anuales expresados en pesos argentinos: Construcción \$ 827.210.000,00; Servicios \$ 658.350.000,00; Comercio \$ 2.588.770.000,00; Industria y Minería \$ 2.530.470.000,00; Agropecuario \$ 692.920.000,00. Y por último, como empresas Medianas Tramo 2 las que no superen los siguientes montos de ventas totales anuales expresados en pesos argentinos: Construcción \$ 1.240.680.000,00; Servicios \$ 940.220.000,00; Comercio \$ 3.698.270.000,00; Industria y Minería \$ 3.955.200.000,00; Agropecuario \$ 1.099.020.000,00 (Boletín Oficial de la República Argentina, 2021).

Las empresas que se ubiquen dentro de estos parámetros, estarán en condiciones de acceder a los beneficios que brinda la Ley PyME (Ley n° 24.467) como medidas de alivio en materia administrativa y fiscal. Las PyMEs deben inscribirse por internet en el

Registro PyME. Esta Ley estimula la competitividad de cuatro maneras: 1) simplifica el papelerío y la burocracia, 2) elimina impuestos, 3) fomenta las inversiones y 4) mejora el acceso al financiamiento.

En cuanto al financiamiento para PyMEs, el Ministerio de Desarrollo Productivo, establece distintas líneas de crédito para la reactivación productiva (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2021):

- Para proyectos de inversión productiva:
 - Créditos directos del FONDEP: Préstamos sin intervención bancaria para micro o pequeñas empresas y cooperativas.
 - LIP PyMEs: Créditos de hasta \$ 70 millones para MiPyMEs y cooperativas del sector industrial o agroindustrial.
 - Préstamos del Banco Nación: Préstamos de hasta \$ 50 millones para MiPyMEs y grandes empresas manufactureras.
 - Créditos del BICE: Financiamiento de hasta \$ 75 millones para MiPyMEs.
 - Desarrollo federal: Créditos para MiPyMEs de Chubut, Catamarca, Jujuy y Tierra del Fuego.
 - Inversiones estratégicas: Financiamiento de hasta \$ 250 millones para medianas y grandes empresas.
 - Empresas con participación estatal: Créditos del BICE de hasta \$ 250 millones.
- Para capital de trabajo:
 - PyMEs turísticas: Financiamiento para MiPyMEs, monotributistas y trabajadores autónomos.
 - PyMEs culturales: Créditos de hasta \$ 7 millones para empresas dedicadas a la cultura.
 - Desarrollo Federal: Préstamos para MiPyMEs de Chaco, Entre Ríos, La Rioja, Neuquén, San Juan, Santa Cruz, Río Negro o Salta.
- Para exportar:

- Internacionalización BICE: Créditos en dólares para prefinanciar las exportaciones de tu MiPyME.
- Financiación de exportaciones a China: Crédito con tasa subsidiada de hasta US\$ 300.000 o \$ 24.000.000,00 para exportar al país asiático.
- Otras herramientas para PyMEs:
 - Factura de Crédito Electrónica: Financiamiento anticipado y mejoramiento de la certeza del cobro.
 - Otorgamiento de garantía de una SGR: Garantía que facilita el acceso al financiamiento.

Las fuentes de financiamiento son de vital importancia para que una PyME tenga una vida prolongada en el tiempo y que estas empresas puedan cumplir sus objetivos obteniendo los recursos necesarios para llevar a cabo sus actividades. Estas se pueden clasificar según distintos criterios:

- Según su propiedad.
 - Financiamiento propio: recursos financieros que son de propiedad de la empresa.
 - Financiamiento de terceros: recursos prestados por un tercero que no pertenece a la empresa y generan deudas.
- Según su vencimiento.
 - A corto plazo: el plazo de devolución es menor a un año.
 - A largo plazo: plazo de devolución mayor a un año.
- Según su procedencia.
 - Fuentes de financiamiento internas:
 - Resultados no distribuidos.
 - Aportes de los socios.
 - Reservas.
 - Fuentes de financiamiento externas:

-
- Préstamos: Contrato firmado con una persona física o jurídica la cual otorga una cantidad de dinero que será devuelta en un plazo de tiempo determinado y con intereses.
 - Leasing: En el contrato de leasing el dador conviene transferir al tomador la tenencia de un bien cierto y determinado para su uso y goce, contra el pago de un canon y le confiere una opción de compra por un precio (Código Civil y Comercial de la Nación Argentina, 2014).
 - Factoring o Factoraje: Hay contrato de factoring cuando una de las partes, denominada factor, se obliga a adquirir por un precio en dinero determinado o determinable los créditos originados en el giro comercial de la otra, 7 denominada factoreado, pudiendo otorgar anticipo sobre tales créditos asumiendo o no los riesgos (Código Civil y Comercial de la Nación Argentina, 2014).
 - Descuento bancario: Obliga al titular de un crédito contra terceros a cederlo a un banco, y este a anticiparle el importe del crédito, en la moneda de la misma especie, conforme lo pactado (Código Civil y Comercial de la Nación Argentina, 2014)
 - Confirming: También conocido como cesión de pagos a proveedores es un servicio financiero en donde una empresa le entrega la administración integral de los pagos a sus proveedores a una entidad financiera (acreedor), el cual tiene la posibilidad de cobrar los pagos con anterioridad a sus fechas de vencimiento.
 - Crowdfunding: Se utiliza para financiar proyectos mediante una cooperación participativa, llevada a cabo por personas que realizan una red para obtener los recursos necesarios. Suele utilizarse internet como plataforma.
 - Financiamiento público: Recursos otorgados por el Estado mediante diferentes programas.

En nuestro país la fuente de financiamiento más utilizada por las PyMEs son los recursos propios. Esta tendencia la podemos visualizar mediante los siguientes datos, extraídos del informe “Necesidades y fuentes de financiamiento en PYME industriales” (Fundación Observatorio PyME, 2017), los cuales nos muestran cómo se financiaron las PyMEs industriales manufactureras en el periodo 2007 – 2016:

2007: Recursos propios (66%), financiamiento bancario (22%), financiamiento de proveedores (7%), financiamiento de clientes, programas públicos, mercado de capitales y otro (5%).

2009: Recursos propios (64%), financiamiento bancario (21%), financiamiento de proveedores (8%), financiamiento de clientes, programas públicos, mercado de capitales y otro (7%).

2011: Recursos propios (55%), financiamiento bancario (31%), financiamiento de proveedores (8%), financiamiento de clientes, programas públicos, mercado de capitales y otro (6%).

2014: Recursos propios (63%), financiamiento bancario (27%), financiamiento de proveedores (3%), financiamiento de clientes, programas públicos, mercado de capitales y otro (7%).

2015: Recursos propios (54%), financiamiento bancario (35%), financiamiento de proveedores (3%), financiamiento de clientes, programas públicos, mercado de capitales y otro (8%).

2016: Recursos propios (68%), financiamiento bancario (22%), financiamiento de proveedores (5%), financiamiento de clientes, programas públicos, mercado de capitales y otro (5%).

Otro informe, titulado “Financiamiento, el desafío de las PyMEs” (Canosa & Vienni, 2017), menciona que el 24% de las pequeñas empresas que se crearon en los últimos siete años no logró mantener abiertas sus puertas, mientras que sólo el 5% se convirtió en mediana. Un proyecto de país que apunte a potenciar la producción tiene

que tener en agenda como uno de los temas centrales el acceso al financiamiento de las PyMEs. Las dos principales fuentes de financiamiento de una PyME argentina son el capital propio y la propia red de proveedores y clientes que intenta suplir el rol que debería tener el sistema financiero. En Argentina las empresas medianas financian el 63% de sus inversiones productivas con fondos propios, mientras que menos del 15% consigue un crédito en un banco para ampliar una planta o fabricar un nuevo producto. La porción de inversiones productivas financiada con préstamos bancarios en Brasil por parte de empresas medianas es tres veces mayor que en Argentina.

Hoy las PyMEs enfrentan múltiples dificultades para acceder al crédito: un elevado costo derivado del escenario de altas tasas de interés que se suma a los costos bancarios de la operación, plazos de repago que no se ajustan a los tiempos de maduración de una inversión productiva, insuficientes garantías o valuaciones contables que no se condicen con su valor real, desconocimiento de las líneas de créditos existentes y de los procedimientos para acceder, y desconfianza en el sistema bancario. Reflejo de todo esto constituyen dos falencias del sistema financiero que son estructurales y perdurables en el tiempo: su baja profundidad y los problemas de accesibilidad.

Entre los factores que afectan gravemente al proceso de crecimiento de las empresas, se destacan los obstáculos para acceder al financiamiento. Según el Artículo “Desarrollo Emprendedor Latinoamericano y sus Determinantes: Evidencias y Desafíos” (Valenzuela-Klagges, Valenzuela-Klagges, & Irrarrazaval L., 2018) los estudios realizados concuerdan en que existen fallas sistémicas en el mercado de la región que no son abordadas adecuadamente por las instituciones públicas ni privadas. El 41% de los emprendedores latinoamericanos confiesan que la baja rentabilidad fue el principal problema que causó el cierre de su emprendimiento, seguido, en un 13%, de problemas con el acceso a financiamiento (Global Entrepreneurship Research Association, 2017). Las PyMEs ecuatorianas prefieren la financiación bancaria como primera opción, y segundas a las cooperativas de ahorro y crédito. Sin embargo, al consultarles por el financiamiento bancario, sólo el 22,5% piensa que es adecuado; atribuyendo su disconformidad a los costos altos (70,59%), plazos inadecuados (56,21%), recorte en la cuantía (63,73%), documentación compleja (57,84%), demora

en la concesión (71,24%); y, finalmente las garantías (69,93%) (García T. & Villafuerte O., 2015).

El stock de créditos al sector privado no financiero representa en Argentina apenas el 13,4% del PBI. En el Reino Unido y en Corea supera el 130%, y en Japón y Estados Unidos es mayor al 180%. Este ratio es en Argentina incluso menor que en países de América Latina: en México es del 33% y en Chile del 110%.

De acuerdo al “Informe Especial: Financiamiento, desempeño PyME y desarrollo productivo” (Fundación Observatorio PyME, 2019) las empresas medianas, que poseen entre 51 a 200 ocupados, en un 34% piensan en solicitar algún tipo de línea de financiamiento para invertir en capital de trabajo en los meses subsiguientes a la fecha de la encuesta; y un 19% de estas empresas piensan en solicitar algún tipo de línea de financiamiento para invertir en compras de bienes de capital. Las empresas promedio PyME industriales en un 14% piensan en solicitar algún tipo de línea de financiamiento para invertir en capital de trabajo en los meses subsiguientes a la fecha de la encuesta; y un 10% de estas empresas piensan en solicitar algún tipo de línea de financiamiento para invertir en compras de bienes de capital. Y las empresas pequeñas en un 11% piensan en solicitar algún tipo de línea de financiamiento para invertir en capital de trabajo en los meses subsiguientes a la fecha de la encuesta; y un 8% de estas empresas piensan en solicitar algún tipo de línea de financiamiento para invertir en compras de bienes de capital.

Además en este Informe se hace énfasis en la falta de una política crediticia orientada al sector productivo, focalizada en la modernización comercial, productiva y organizacional de sus empresas, que ha condicionado el buen desempeño de las PyMEs, que ha debilitado el surgimiento de nuevos emprendimientos y que ha recortado la capacidad de desarrollo productivo de la economía local. El stock de empresas en Argentina es mucho menor que economías con un menor sistema financiero local, por ende la tasa de nacimiento de empresas es menor que el promedio en los países de ingresos bajos (la actividad emprendedora medida por el Global Entrepreneurship Monitor es también baja) y el total de la economía se encuentra en un virtual estancamiento hace 8 años.

Históricamente, algo menos del 40% de las PyMEs acceden a crédito bancario de algún tipo. Entre el 60% restante, la falta de acceso crediticio responde a una diversidad de factores, pero se destaca que aproximadamente la mitad considera que no lo necesita y un 40% también adjudica dicha situación a tasas de interés elevadas. Un quinto de las PyMEs considera que no reúne las condiciones necesarias para solicitarlo (exigencias formales) y un 15% declara que el plazo de financiamiento tampoco es adecuado (Fundación Observatorio PyME, 2019).

En otra encuesta incluida en este Informe (Fundación Observatorio PyME, 2019) presenta que el acceso al financiamiento bancario de las PyMEs manufactureras en un 35% solicitó y se le otorgó un descubierto en cuenta corriente, el 4% solicitó pero no le fue otorgado y el 61% no solicitó este tipo de financiamiento. Respecto a los Leasing, un 13% solicitó y se le fue otorgado, el 2% solicitó pero no le fue otorgado y el 84% no solicitó este tipo de financiamiento. Y respecto a otros tipos de crédito bancario, un 28% solicitó y se le fue otorgado, el 6% solicitó pero no le fue otorgado y el 67% no solicitó este tipo de financiamiento.

Según la Encuesta Estructural a las PyMEs Industriales, publicada y realizada en 2011, las empresas identifican a los elevados costos financieros y a las dificultades en la obtención de financiamiento como problemas de elevada relevancia. Todos los problemas a los cuales las firmas identificaron como de mayor importancia están asociados al contexto económico, como costos de producción, rentabilidad y caída de las ventas, más que a otros problemas estructurales como la electricidad o los costos de logística. Los datos también muestran que una proporción alta, aunque decreciente, de PyMEs industriales vieron frenado un proyecto de inversión por no poder acceder a un préstamo bancario: dicha proporción alcanzó en promedio el 29% de los proyectos entre 2005 y 2011 (Gasparini & Ottone, 2018). En suma, el acceso al financiamiento es uno de los principales problemas que enfrentan las empresas de menor tamaño. Siguiendo la línea de estos autores, expresan que la fuente principal de financiamiento de las PyMEs industriales en Argentina son los recursos propios (un promedio del 50% de las inversiones de los últimos años), aunque se ha ido reduciendo a lo largo de los últimos 15 años. En segundo lugar se ubica el crédito bancario, que es además la fuente que ganó mayor terreno, seguida por el financiamiento público, que era casi inexistente a

comienzos de los años 2000 y, a partir de la incorporación de iniciativas públicas específicas, alcanzó el 6% del financiamiento en 2015. Esto implica que el ahorro previo es un instrumento fundamental para la incorporación de nuevo capital en las PyMEs pero que está estrictamente limitado al stock anteriormente acumulado y al propio devenir de la economía.

De acuerdo al trabajo “Determinantes del financiamiento externo de las PyMEs del MERCOSUR” (Martinez, Guercio, Corzo, & Vigier, 2017) se concluyó que con relación al tamaño de las empresas y el hecho de tener líneas de financiamiento comercial resultaron ser significativas para explicar el acceso al financiamiento con créditos de instituciones financieras de las PyMEs en todos los países de la muestra (Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay). En este sentido, las empresas medianas tienen mayores probabilidades de financiarse con instituciones financieras respecto de las pequeñas, y tienen más probabilidades de acceder a dicho financiamiento si la empresa cuenta con financiamiento comercial. Las variables antigüedad de la empresa y forma jurídica adoptada resultaron ser no significativas en todos los países estudiados.

El financiamiento de la inversión se caracteriza por estar constituido mayormente por recursos propios, así como por financiamiento bancario, aunque en mucha menor porción: la reinversión de utilidades y el aporte de socios suele participar en un 60% mientras que el crédito bancario financia poco más de un 25% del gasto en inversión (maquinaria, equipo, infraestructura, IT, etc.). El financiamiento vía mercado de capitales (cheques de pago diferido, obligaciones negociables, etc.) es todavía prácticamente nulo e instrumentos como la Factura de Crédito Electrónica MiPyME, poco pueden hacer para modificar esta situación en el corto plazo, cuando el régimen aún está en transición y dado que por el momento es poco beneficioso y administrativamente complejo para las empresas de menor dimensión, debido a que el 80% de las industrias PyME son pequeñas y poseen entre 10 y 50 ocupados (Fundación Observatorio PyME, 2019).

Dado que la problemática de investigación es la falta de financiamiento como factor clave para la subsistencia de las empresas familiares, el trabajo de Delgado y Chávez (2018) tuvo como finalidad dar a conocer sobre la importancia, situación

económica actual y fuentes de financiamiento de las PyMEs en El Ecuador. Las PyMEs ecuatorianas desempeñan un rol fundamental puesto que son las responsables de generar la miles de puestos de trabajo y dinamizar la economía.

Para ir finalizando, cabe destacar la situación actual a nivel mundial que se encuentra atravesando por una pandemia provocada por el virus Covid-19 y que afecta tanto a la economía de la República Argentina como a la del resto del mundo. Durante el año 2020 cerraron en todo el país 90.700 locales y 41.200 PyMEs, lo que generó que unos 185.300 trabajadores quedaran afectados, según una encuesta realizada por la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). Los rubros con más cierres fueron indumentaria, calzados y decoración y textiles para el hogar. El cierre masivo de locales fue una de las consecuencias graves que dejó la cuarentena en las PyMEs. Las cinco provincias más afectadas por los cierres fueron Chubut, con una tasa de 34%; Córdoba, con 25.4% de cierres; Neuquén, con 25.2%; Tierra del Fuego, con 21.2% y Santa Cruz, con una tasa de 18.8%. Así surgió de un relevamiento realizado por la CAME entre el 1 y el 18 de diciembre en 39 ciudades de las 23 provincias del país y CABA. Con un equipo de 33 encuestadores, se relevaron 82.629 comercios en 1.500 calles. De ellos, 12.843 estaban cerrados y vacíos, afectando a 28.300 empleos. Las más perjudicadas fueron las galerías comerciales, donde la tasa de cierre alcanzó a 23 por ciento. Asimismo, hay otros datos que surgen del informe: La Patagonia resultó ser la región más afectada, con 22,7% de locales cerrados. En cambio, el NOA fue la zona menos perjudicada, con 11,5 por ciento. En el caso de las galerías, hay provincias como Chubut con el 77,6% de locales cerrados; La Pampa con 63,6% o Formosa con 55%. En el otro extremo se ubica Salta con solo 9,1% o Corrientes con 10,6% (Confederación Argentina de la Mediana Empresa, 2020).

En conclusión, la utilidad que tiene el financiamiento para una empresa es vital. El tipo de financiamiento seleccionado dependerá del deseo de endeudarse, la solvencia que tenga la empresa para soportar los pagos y el momento en que decida tomarlo.

La organización debe contar con el financiamiento adecuado para poder crecer en el mercado y mantenerse en el mismo. Sin contar con esta ayuda podrían tardar mucho tiempo en conseguir los recursos necesarios para llevar a cabo determinada

acción. La no obtención del financiamiento puede causar la pérdida de cierta oportunidad de algún negocio, y en el ámbito empresarial las oportunidades son lo que más vale.

Los motivos que provocan la necesidad de financiamiento son sumamente relevantes para la PyMEs familiares ya que son el motor de crecimiento, las sostienen en el tiempo y las mantiene competitivas. Además, como vimos anteriormente, el financiamiento está más usualmente dedicado a la obtención de nuevos bienes (rodados, inmuebles o maquinarias para la actividad), el emprendimiento de un nuevo proyecto, a cumplir con sus obligaciones corrientes como pueden ser el pago de sueldos a los empleados o las pequeñas compras (generalmente este financiamiento se solicita todos los meses), expansión de la empresa hacia otros mercados o regiones para crecer, reparaciones de bienes de uso o la obtención de nuevas tecnologías.

El siguiente trabajo de investigación se desarrollará en base a las siguientes preguntas: ¿Cómo financian realmente sus operaciones las MiPyME familiares en Argentina? ¿Se mantiene la tendencia del financiamiento MiPyME bajo el contexto económico actual del país? ¿Cómo afecta la situación económica del país a las fuentes de inversión? ¿Qué estructura de financiamiento es la más adecuada en estas situaciones? ¿Existen fuentes de financiamiento alternativas accesibles para las PyMEs? ¿El contexto económico permite la utilización de fuentes de financiamiento alternativas o conviene mantener la estructura?

Objetivo General

- Analizar las fuentes y estrategias de financiamiento de PyMEs dentro de un contexto económico de inestabilidad.

Objetivos Específicos

- Estudiar las fuentes de financiamiento más utilizadas por las PyMEs en tiempos de crisis.
- Observar el destino del financiamiento de las PyMEs locales y regionales.

- Analizar el acceso al financiamiento.

Métodos

Diseño

La investigación desarrollada se desarrolló con un alcance descriptivo, lo que quiere decir es que buscó detallar cómo son y cómo se manifiestan ciertos fenómenos, situaciones, contextos y sucesos, precisando propiedades, características y perfiles de fenómenos que son sometidos a un análisis (Hernandez Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2014). También sirvió para describir las tendencias de las PyMEs familiares en cuanto a su estructura de financiamiento en el contexto inflacionario actual del país.

Además se abordó la investigación desde un enfoque mixto: *cuantitativo* porque se recolectaron datos numéricos para establecer el porcentaje de participación de las fuentes de financiamiento en la estructura de las PyMEs; y *cualitativo* porque se utilizaron preguntas de investigación durante el proceso de interpretación para indagar en los intereses de los responsables en la conducción de las PyMEs familiares y asegurar su supervivencia en tiempos de crisis.

El diseño elegido para la investigación fue el no experimental, ya que no hubo manipulación deliberada de las variables y solo se observaron los fenómenos para luego analizarlos. Dentro de este diseño lo clasificamos según el tiempo en los cuales se recolectaron los datos, este es de tipo transversal o transeccional ya que se recopilaban datos en un momento determinado. Además, la recolección de datos se realizó en una única vez.

Participantes

El muestreo utilizado es el no probabilístico por conveniencia, voluntario, ya que los participantes seleccionados (elementos muestrales) cumplían con características específicas que los definen como PyMEs, lo que me permitió sacar conclusiones sobre éstas. El muestreo no probabilístico selecciona los elementos muestrales en forma no aleatoria, selecciona los casos por uno o varios propósitos. Por lo tanto, no pretende que los casos sean representativos de la población.

El tamaño de la muestra es de 5 PyMEs de la ciudad de Villa Mercedes (San Luis) y la región, todas ellas familiares, las cuales llevan a cabo actividades de comercio, servicios, industrias, construcción y agropecuarias.

Las empresas que accedieron voluntariamente a participar del presente trabajo respondiendo a la encuesta son:

- 1) Estudio Contable Manissero, que cuenta con 30 años de trayectoria en la ciudad de Villa Mercedes y otras localidades cercanas, brindando sus servicios contables y de auditoría dentro y fuera de la provincia de San Luis. Direccionada por Raúl José Manissero (fundador) e Ignacio Raúl Manissero, padre e hijo respectivamente.
- 2) Servicios Electromecánica Industrial S.R.L., PyME constituida en diciembre de 2007 en la ciudad de Villa Mercedes, brindando sus servicios de montajes, mantenimiento industrial, reparaciones eléctricas, entre otras. Presta sus servicios en las provincias de San Luis y Buenos Aires. La gerencia está a cargo de Osvaldo Lucero y su familia.
- 3) Cerutti Montajes S.R.L., empresa constituida en diciembre de 2011 en la ciudad de Villa Mercedes, que brinda servicios de mantenimiento industrial,

montajes, acoplamientos, ensambles y cualquier tipo de instalación eléctrica entre otras actividades, dentro de la provincia de San Luis. Administrada por Carlos Lorenzo Cerutti y su esposa Romina Noelia Páez Pereyra.

- 4) Transporte Natalia S.A., empresa fundada en mayo del año 2010 en la ciudad de Villa Mercedes, dedicada al rubro de transporte automotor de pasajeros dentro y fuera de la provincia de San Luis. La Dirección de esta PyME está conformada por Aldo Américo Sosa y su familia.
- 5) Agroforrajes Ferreyra S.R.L., constituida en septiembre de 2014 por la familia Ferreyra, Francisco Orlando y sus 3 hijos, en la ciudad de Justo Daract (San Luis). La empresa se dedica a prestar servicios agropecuarios y a la comercialización de productos agrícolas y ganaderos, principalmente en las provincias de San Luis y Córdoba.

La forma de validar la hipótesis se realizó desde el análisis de las diferentes fuentes de financiamiento de las que se valen las empresas y de las razones que aducen los empresarios para utilizarlas. Con esta finalidad, se entrevistó a los titulares de las empresas y a las personas encargadas de gestionarlas financieramente.

Instrumentos

Los instrumentos utilizados para la recolección de datos fueron entrevistas realizadas a los integrantes de la Dirección y Gerencia de las PyMEs mediante un cuestionario de elaboración propia a través de Google Formularios, según las necesidades de la presente investigación. El mismo fue enviado a través de correo electrónico o mensaje vía WhatsApp, de acuerdo a lo requerido por el participante.

La base de datos generada con las entrevistas se puede observar en el Anexo I.

Además, se les envió un “Documento de consentimiento informado” para su lectura y firma del mismo, los cuales se encuentran adjuntos como Anexo II.

Análisis de datos

El análisis de datos fue realizado con un enfoque mixto: de tipo cuantitativo, ya que la recolección de datos realizada con los cuestionarios mencionados anteriormente tuvo su base en la medición numérica y en análisis estadísticos; de tipo cualitativo porque entre las variables analizadas encontramos las fuentes de financiamiento utilizadas por las PyMEs locales que afectan a la estructura de financiamiento en el contexto económico actual, fuentes alternativas y cuáles son las más beneficiosas en este contexto.

Para el análisis de los datos se utilizó el software de administración de encuestas Google Formularios, el cual recolecta los datos de las respuestas obtenidas por los encuestados y los muestra en forma de: Resumen (todas las respuestas en formas de gráficos), Pregunta (mostrando cada pregunta de la encuesta con las respuestas de todos los encuestados) e Individual (pudiendo elegir cada uno de los encuestados y ver sus respuestas).

Resultados

La recolección de datos se inició con la realización de la encuesta, esta fue realizada con un formulario web realizado con Google Formularios (ver Anexo I), en la cual se entrevistó a miembros de 5 PyMEs de Villa Mercedes y la región. Se interrogó sobre financiamiento, sus actividades comerciales, tipo societario, tamaño de la empresa, gestión impositiva, entre otras. Siendo utilizados básicamente para esta investigación los resultados de la primera temática mencionada.

Una vez obtenidos los datos, el análisis de los mismo se efectuó mediante de la utilización de las opciones que brinda Google Formularios, en su sección de Respuestas, ya mencionado anteriormente en el capítulo Métodos – Análisis de datos.

Como primer resultado podemos saber que las PyMEs encuestadas, teniendo en cuenta la clasificación según su tamaño establecida por el Ministerio de Desarrollo Productivo Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores, son todas Micro Empresas, lo cual será utilizado posteriormente para realizar otros análisis.

De la sección de la encuesta titulada “Datos del encuestado/a” podemos saber que: la edad de los participantes va desde los 39 hasta los 65 años y que los cargos que ocupan son: directores o socios gerentes.

En la sección de la encuesta “Datos de la empresa” se pudo saber la cantidad de familiares que trabajan en las PyMEs encuestadas, como podemos ver en la figura 1.

Cantidad de familiares que trabajan en la empresa:

5 respuestas

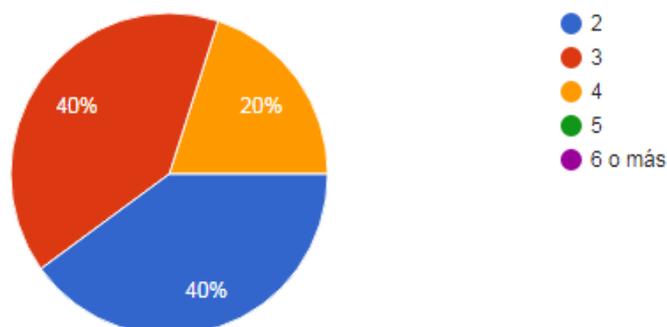


Figura 1: Cantidad de familiares que trabajan en la empresa. Fuente: Elaboración propia. Encuesta PyMEs. UES21. Año 2021.

El 80% de las PyMEs encuestadas respondieron que tienen su sede central en la ciudad de Villa Mercedes (San Luis) y el 20% en Justo Daract (San Luis).

Además, el 60% lleva adelante su actividad económica en 2 provincias o más, un 20% en más de un departamento pero dentro de la provincia de San Luis y el restante 20% dentro de su localidad.

Sobre el tipo societario adoptado por las PyMEs encuestadas nos encontramos con: 60% son Sociedades de Responsabilidad Limitada (S.R.L.), un 20% Sociedades Anónimas (S.A.) y el restante 20% funciona como Persona Física – Responsable Inscripto.

En el 60% de estas empresas trabajan de forma permanente de 2 a 5 personas, en un 20% trabajan de 6 a 10 y en el 20% restante lo hacen de 11 a 15. Además, en el 40% de estas PyMEs trabajan de forma simultánea de 1 a 3 trabajadores temporales, en otro 40% no emplean a trabajadores temporales y en el restante 20% trabajan 11 o más empleados temporales.

Para terminar de dar contexto al presente trabajo, las PyMEs encuestadas respondieron sobre la antigüedad que tiene la empresa, tal como podemos ver en la figura 2.

¿Cuál es la antigüedad de la empresa?

5 respuestas

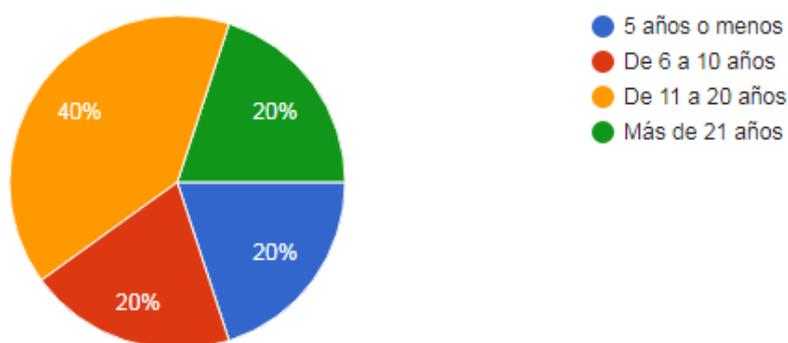


Figura 2: Antigüedad de la empresa. Fuente: Elaboración propia. Encuesta PyMEs. UES21. Año 2021.

La mayoría de las empresas respondieron que de acuerdo con sus ventas poseen menos del 30% de participación sobre el nivel de deudas, y la minoría entre el 30% y el 50%.

Los resultados que se presentan a continuación se encuentran organizados de la misma manera que se presentan los objetivos específicos.

Las fuentes de financiamiento más utilizadas por las PyMEs en tiempos de crisis pueden verse en la figura 3.

¿Cuál ha sido la fuente de financiamiento más utilizada por su empresa?

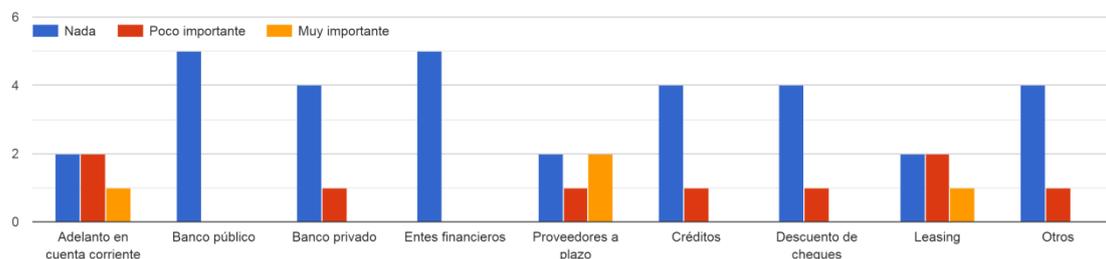


Figura 3: Fuentes de financiamiento. Fuente: Elaboración propia. Encuesta PyMEs. UES21. Año 2021.

Además, aludiendo al segundo objetivo, respondieron que el destino del financiamiento en la mayoría de los casos es para la compra de bienes de capital y pago de deudas. Sólo algunas lo utilizan para la adquisición de capital de trabajo, pago de impuestos y otros destinos, lo que se verifica en la figura 4.

¿Cuál es el destino del financiamiento?

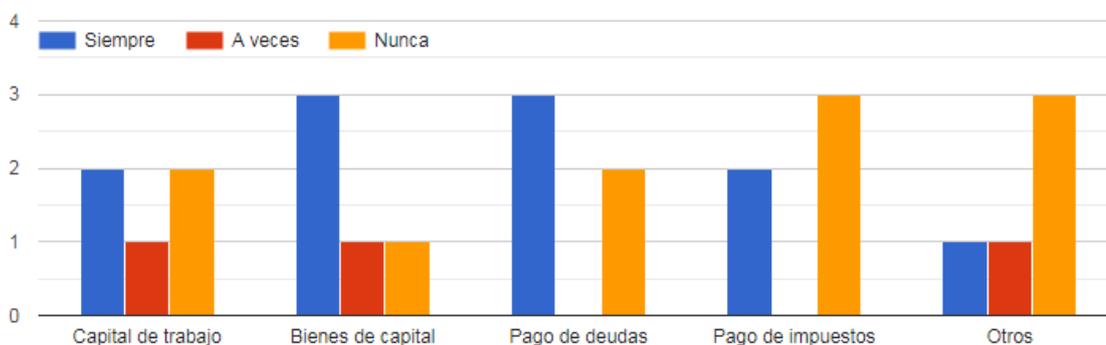


Figura 4: Destino del financiamiento. Fuente: Elaboración propia. Encuesta PyMEs. UES21. Año 2021.

De acuerdo a lo planteado en tercer lugar en los objetivos específicos, el acceso al financiamiento les resulta tal como lo muestra la figura 5.

El financiamiento le resulta de acceso:

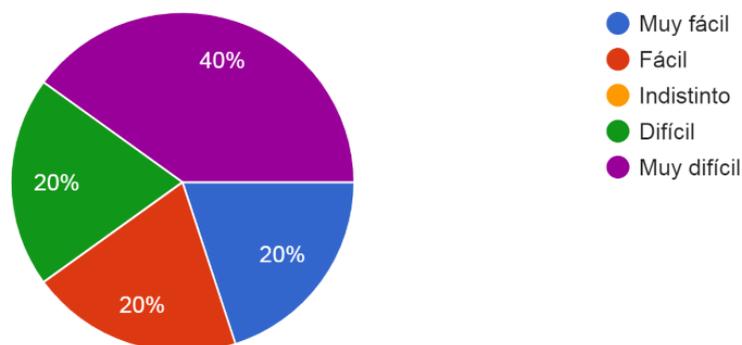


Figura 5: Acceso al financiamiento. Fuente: Elaboración propia. Encuesta PyMEs. UES21. Año 2021.

La mayoría de las PyMEs encuestadas no accedió a créditos en los últimos 12 meses, y la minoría que sí lo hizo fue con una tasa de interés del 30% al 50%, y en otras oportunidades lo hicieron con una tasa de interés del 50% al 75%.

Según lo respondido en la encuesta, en la mayoría de los casos los plazos de pago por compras son de contado o menores a 30 días. Y en los casos de las ventas suelen ser en su mayoría entre 30 y 60 días, aunque a veces este plazo supera los 60 días.

Para cerrar la exposición de los datos que surgen de las entrevistas realizadas, el porcentaje que representa el costo tributario respecto al total de ingresos de las empresas encuestadas se ubica entre el 20% y el 50%. El 80% de ellas no posee deudas tributarias en la actualidad, y con el mismo porcentaje fueron las empresas que accedieron alguna vez a un plan de facilidades de pago de deudas de este tipo. Y también el 80% de las empresas respondió que cumple a tiempo con sus obligaciones tributarias.

Para finalizar, todas poseen el Certificado PyMEs vigente.

Discusión

Interpretación de resultados

A modo de introducción al presente apartado se puede mencionar que las PyMEs familiares presentadas como muestra se encuentran dentro del 7% de empresas que sortearon dificultades para poder sobrevivir más allá de los 3 primeros años de acuerdo a los estudios realizados por Soriano (2018), presentando la gran mayoría de ellas recursos propios de los cuales valerse, siendo este uno de los principales fuertes en su supervivencia, accediendo a adelantos en cuenta corriente bancaria en forma de descubiertos, financiamiento a través de proveedores a corto plazo (menores a 30 días) y en menor medida adquiriendo leasing para financiar la compra de bienes de capital.

El objetivo general de esta investigación tiene su relevancia en el foco puesto en las PyMEs familiares dado que en la actualidad superan el medio millón en nuestro país, según datos del Ministerio de Producción y Trabajo (2021), generando empleos y un gran desarrollo económico no solo en Argentina sino que también en la región y en el mundo. Tal como dicen Carvajal, Solís, Burgos y Hermida (2017) respecto a la importancia de estas empresas que cumplen un papel importante en todos los países del mundo, movilizandando la economía para generar riquezas y complementando a las grandes empresas. Adhiriendo a este lineamiento ideológico, estas empresas familiares generan un importante porcentaje del PBI nacional y conforman la mayor fuente de empleo privado (Lucero Bringas, Ribbert, & Goddio, 2019).

Dicho esto, es sumamente importante el estudio de las fuentes de financiamiento a las que acuden estas PyMEs ante los contextos de inestabilidad constantes que atraviesa el país, siendo en este año 2021 de tal particularidad que amerita el trabajo de investigación provocada por el contexto económico, político, social y sanitario a nivel

mundial, ya que el planeta entero se encuentra atravesando por una pandemia provocada por el virus Covid.19, declarado por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo del año 2020, detalle no menor en cuanto esto provocó la caída a nivel mundial de muchos sectores económicos.

Por todo esto, es que se propone como objetivo general analizar las fuentes y estrategias de financiamiento de PyMEs familiares dentro de un contexto económico de inestabilidad.

Con el fin de dar respuesta al objetivo general, se presentaron tres objetivos específicos, siendo el primero de ellos el relacionado con el estudio de las fuentes de financiamiento más utilizadas por las PyMEs ante las crisis. Siguiendo la misma línea con la que el informe “Necesidades y fuentes de financiamiento en PYME industriales” (2017) presenta los datos sobre las fuentes de financiamiento más recurrentes, se puede afirmar que esto se condice con las respuestas por parte de las empresas encuestadas y pertenecientes a la ciudad de Villa Mercedes (San Luis) y la región, donde la más utilizada es el financiamiento con recursos propios, seguido por el financiamiento bancario (ya sea por descubiertos en cuentas corrientes o a través de algún crédito) y el financiamiento por parte de sus proveedores, estableciendo cuentas corrientes con los mismos.

También se puede destacar que uno de los motivos por los cuales se realizan las compras de materiales, insumos y contrataciones de servicios a plazo se debe a que las cobranzas provenientes de las ventas a clientes se realizan a un plazo de tiempo mayor que el plazo de pagos a proveedores, provocando un desfasaje de dinero para poder cubrir las obligaciones del ente. Ya que surge de las encuestas realizadas en el presente trabajo que en la mayoría de los casos los plazos de pago por compras son de contado o

menores a 30 días. Y en los casos de las ventas suelen ser en su mayoría entre 30 y 60 días, aunque a veces este plazo supera los 60 días.

Los planes de financiamiento que ejecutan los gobiernos tanto nacionales como provinciales con el objetivo de impulsar el sector PyME en Argentina son varios. Así, ha quedado expuesto que estos van desde el otorgamiento de préstamos, subsidios, otorgamiento de garantías para acceder a un crédito y el financiamiento anticipado y mejoramiento de la certeza del cobro a través de la Factura de Crédito Electrónica – FCE - (Acerca de Argentina.gob.ar, 2021). No obstante, entre los propietarios de las PyMEs encuestadas, lo más habitual es que no se recurran a estos recursos. En concordancia con ello, se destaca el hecho de que, en solamente uno de los casos se recurrió al financiamiento a través de FCE. En los demás casos los propietarios se financiaron con fondos propios, o de familiares.

En concordancia con el estudio realizado por la Fundación Observatorio PyME, mencionado en la introducción, reveló que entre 2007 y 2017, en promedio, un 60% de los recursos utilizados por las empresas para inversiones fueron financiados con recursos propios. La Figura 1 respalda estas investigaciones anteriormente mencionadas, ya que se muestra que la mayoría de las PyMEs encuestadas considera poco o nada importante a las fuentes de financiamiento externo, mostrando la prevalencia de la utilización de los recursos propios para financiarse. Además, comparten el grupo de fuentes externas más utilizadas las cuales son: proveedores y bancos privados; y además aparece una tercer alternativa utilizada que son los *leasing*.

También se condicen con los estudios realizados por Gasparini y Ottone (2018) con que los recursos propios son la fuente principal de financiamiento, y en segundo lugar los créditos bancarios. Pero dicho estudio se contradice con los resultados

obtenidos en la tercera fuente de financiamiento más utilizada, ya que ubican al financiamiento público en ese lugar.

Para encontrar una respuesta al segundo objetivo específico sobre el destino del financiamiento de las PyMEs locales y regionales se observa que las respuestas de los encuestados han arrojado resultados variados, pero la mayoría utiliza la financiación para bienes de capital y pago de deudas. En segunda posición la inversión en capital de trabajo y el pago de impuestos. Y por último respondieron que le dan otro destino a los mencionados anteriormente. Aunque también se aprecia en las respuestas que en los últimos 12 meses no accedieron a ningún tipo de crédito. A todo esto se puede corroborar que los resultados arrojados por el “Informe Especial: Financiamiento, desempeño PyME y desarrollo productivo” (Fundación Observatorio PyME, 2019) descrito en la introducción del presente trabajo tiene muchas similitudes con los resultados obtenidos, siendo los objetivos más comunes como destino de la solicitud de financiación la inversión en compras de bienes de capital y la incorporación de capital de trabajo.

Se puede observar que el financiamiento para el pago de impuestos queda entre las opciones menos elegidas por las empresas encuestadas, esto se refleja con que el costo tributario respecto a sus ingresos representa un porcentaje que va desde el 20% al 50%, y que realizan lo posible por cumplir con sus obligaciones tributarias, pagando dentro del plazo establecido y ocasionalmente solicitando un plan de pagos con el ente recaudador, de acuerdo a las respuestas obtenidas. Además, todas poseen su Certificado PyME vigente, lo que les permite obtener muchos beneficios impositivos, como deducciones y reducciones en varios impuestos, ayudando a alivianar la carga impositiva sobre las PyMEs.

Con esto se refleja que las PyMEs locales y regionales también consideran otras opciones a la hora del financiamiento. Esto sirve de introducción para analizar el acceso al financiamiento por parte de las PyMEs, propuesto como tercer objetivo específico. De la encuesta realizada, según se muestra en la Figura 5, surge que en la mayoría de los casos el acceso al financiamiento les resulta muy difícil, en un 20% solo “difícil”, y en igual porcentaje respondieron que “fácil” y “muy fácil”, a lo cual podemos concluir que en la misma línea que se presenta en la introducción no todas las empresas deciden acceder al financiamiento por considerarlo innecesario o por tener tasas de interés elevadas. Aunque también se observa en este informe (Fundación Observatorio PyME, 2019) que es menor el porcentaje de respuestas negativas por parte de entidades de financiamiento respecto a las positivas.

En concordancia con el estudio de Valenzuela-Klagges et al., (2018) se analiza que el acceso al financiamiento se encuentra obstaculizado y que esto afecta al crecimiento de las PyMEs. Al igual que Gasparini y Ottone (2018) exponen en su estudio las dificultades en la obtención de financiamiento como problema de elevada relevancia, la cual prevalece en los países de ingresos medios (más que en los de ingresos bajos y altos) y en los diferentes sectores relevados: manufacturas, comercio y servicios.

De los resultados obtenidos se concluye que las empresas cuando acceden a créditos estos poseen tasas de interés anual que van del 30% al 50%, lo que refleja una tasa muy similar si se compara con la inflación anual que posee la República Argentina, la que en el año 2019, según datos del INDEC, el IPC General fue de 53,8%; en el 2020 la inflación fue de 36,1% y en lo que va del año 2021, desde enero a mayo, es del

21,5%. Se considera que la crisis económica y la necesidad de financiamiento, por parte de las PyMEs en la localidad de Villa Mercedes y zonas aledañas están relacionadas.

Estos resultados demuestran ser convergentes con Delgado y Chávez (2018), quienes tuvieron como finalidad dar a conocer sobre la importancia, situación económica actual y fuentes de financiamiento de las PyMEs familiares bajo el desempeño de un rol fundamental, puesto que son las responsables de generar los miles de puestos de trabajo y dinamizar la economía.

Con respecto al cumplimiento de dicho objetivo específico, del presente trabajo, de analizar si es factible el acceso al financiamiento, se observa que los métodos no tradicionales como el *Crowdfunding*, *Leasing* o *el Factoring* para PyMEs familiares en la localidad de Villa Mercedes y la región, para hacer frente a la crisis económica, se puede decir que la mayoría de las empresas entrevistadas no emplean ni han empleado dichas fuentes de financiamiento. De hecho, sólo el leasing ha sido una opción en algún momento y en la minoría de los casos. Son más usuales el uso de fuentes tradicionales como los préstamos bancarios o el aporte de los socios de la sociedad, entendiendo por estos a los propios familiares. Ahora bien, las mismas consideran muy factible su utilización, en virtud de los múltiples beneficios de estas fuentes alternativas de financiamiento para poder sobrevivir en un contexto de inestabilidad económica como el que atraviesa la Argentina. En el caso particular de *Crowdfunding*, se basa en la búsqueda de un sistema de financiación alternativo al de los bancos tradicionales, sobre todo porque las trabas y límites que éstos ponen para financiar PyMEs familiares de cualquier tipo, hacen especialmente difícil obtener el dinero que se busca. Al contrario de otros tipos de financiación, el riesgo es mínimo o inexistente, dado que el objetivo de estas campañas es directamente obtener la financiación. Si el *Crowdfunding* no funciona

y no se obtiene la cantidad mínima establecida para comenzar el proyecto nadie pierde. Los inversores interesados recuperan su aportación y la PyME solo tiene que pensar en qué ha podido fallar la campaña de *Crowdfunding*.

En discrepancia con el estudio realizado por Martínez et al., (2017) las PyMEs encuestadas tienen las mismas probabilidades de acceder a financiamiento externo si estas cuentan o no con financiamiento comercial. Aunque si se condice en que la antigüedad y la forma jurídica adoptada por las empresas son factores que resultan no ser significativos para el acceso al financiamiento.

Limitaciones y fortalezas

Respecto de las limitaciones de la presente investigación, se debe mencionar el tamaño de la muestra, ya que posee un número reducido de PyMEs familiares encuestadas (5). Cabe mencionar que el presente trabajo fue realizado en la ciudad de Villa Mercedes, provincia de San Luis, y regiones aledañas, por lo tanto, sumado a lo mencionado anteriormente, se produce una dificultad para realizar una generalización. Esta limitación es un punto a tener en cuenta a la hora de realizar comparaciones de resultados con otros trabajos.

Se puede mencionar como fortaleza el acompañamiento de parte de la Universidad, sus profesores y estudiantes, para llevar adelante el presente trabajo.

Entre las limitaciones también hay que hacer mención a la pandemia que atraviesa el mundo, que no deja exenta a las PyMEs familiares locales, la que limitó el tamaño de la muestra y dificultó conseguir las respuestas de las que participaron.

Dentro de las fortalezas podemos rescatar que, a pesar de las características citadas de esta encuesta, sus resultados no difieren en forma sustancial con los de los diversos autores mencionados en este trabajo.

A pesar que el tiempo fue escaso, este trabajo permitió incorporar nuevos conocimientos y capacidades para realizar futuras investigaciones, lo que amplía el marco laboral.

Otra de las fortalezas que presenta este trabajo, son los recursos con los que se contó para llevarlo a cabo. Se utilizó el software de administración de encuestas Google Formularios para el análisis de las diferentes variables, utilizando la base de datos realizada con los resultados de las encuestas.

Además, se hace mención a la buena disposición de los integrantes de las PyMEs encuestadas a la hora de responderlas.

Se puede mencionar como fortaleza a la presente investigación, el hecho de que no se realizaron trabajos científicos que tengan como objeto de estudio a las empresas familiares en la zona de Villa Mercedes ni en la Provincia del San Luis por lo que este enfoque particular colabora a obtener información de estos entes tan singulares en su estructura. Ante la novedad de la línea investigativa se pudo concretar entrevistas ricas en contenido. Otra fortaleza se evidencia en el carácter predictivo que presenta el trabajo al establecer metas de supervivencia de las PyMEs en contextos de inestabilidad, particularmente agravados por la situación de pandemia a nivel internacional, siendo este y el contexto inflacionario del país los elementos que vislumbran un ocaso en las PyMEs familiares.

Conclusiones y recomendaciones

De todo lo mencionado se puede concluir que las PyMEs en nuestro país han utilizado generalmente las mismas fuentes de financiamiento a lo largo del tiempo, prevaleciendo las fuentes propias por sobre las externas, y sin importar el tamaño de la empresa.

Se recomienda implementar sucesivas planificaciones financieras para que las empresas familiares puedan conocer, evaluar y seleccionar las fuentes de financiamiento más adecuadas entorno a su operatoria habitual siendo este un punto interesante a desarrollar por parte de los directivos a fin de conocer otras alternativas de financiamiento.

La capacitación y la educación financiera son cruciales para que los emprendedores familiares logren dimensionar las causas y consecuencia que trae consigo la falta de estrategias de financiamiento. Sin planificación, no hay un rumbo claro de las políticas financieras de una empresa familiar y en un contexto de crisis económica se hace mucho más necesario para tener más chances de sobrevivir y mantenerse en el tiempo.

Implementar capacitaciones para generar incentivos hacia los propietarios, en cuanto a formarse en fuentes alternativas de financiamiento como las desarrolladas en el presente trabajo para afrontar mejor el paso de una crisis económica como la que se está viviendo en la actualidad en Argentina, la cual afecta el acceso al financiamiento externo, lo que produce que la utilización de los recursos propios sea aún mayor.

También se recomienda seguir la línea de investigación abarcando actividades comerciales o industriales tomando una muestra mucho mayor de empresas con rubros diferentes a fin de enriquecer el trabajo y superar una de las limitaciones mencionadas para lo cual se debería contactar a las cámaras de comercio y empresarias de la zona. Sería de sumo interés realizar una investigación que tenga como objetivo contrastar las estrategias de financiamiento que tienen las PyMEs familiares en la provincia de San Luis. Otra línea de investigación podría basarse en el estudio de los problemas de financiamiento y su relación con las sucesiones generacionales en la administración de

las PyMEs familiares puesto que es un punto débil la sucesión del poder dentro de las empresas familiares.

También se recomienda entrevistar a empresas que debieron paralizar totalmente su actividad por meses producto de las medidas de confinamiento decretadas por el Poder Ejecutivo Nacional, sería por demás interesante realizar una investigación sesgada que tenga como objeto de estudio a las PyMEs familiares que no tuvieron actividad y analizar en profundidad sus fuentes de financiamiento durante este tiempo.

Propuestas de futuras líneas de investigación

En futuras investigaciones se podrían analizar una mayor cantidad de empresas que las que participaron en el presente trabajo de investigación.

También se podría realizar un análisis en cuánto a la estructura de financiamiento necesario para poder sobrevivir a los primeros años y que cambios se le debe efectuar a ésta una vez que fue superada esta etapa crítica en la vida de las PyMEs, tanto en un contexto de inestabilidad como en uno de estabilidad.

Además, sería interesante realizar una investigación que permita analizar cuáles son las causas por la que históricamente, en nuestro país, las empresas tienen como fuente principal a los recursos propios.

Finalmente se presenta como interesante una línea investigativa que intente relacionar los problemas de financiamiento de PyMEs familiares de acuerdo al tipo societario elegido para su funcionamiento, mencionados en el Código Civil y Comercial de la Nación.

Como futuras líneas de investigación, se plantean las siguientes:

- Analizar la problemática de financiamiento de las PyMEs familiares tomando una muestra más amplia, al menos veinte PyMEs, abarcando empresas de diferentes rubros: comercio, industria, agrícola, etc.
- Determinar la problemática del financiamiento desde una visión que aborde la formación que tenga el personal o los líderes de las empresas.
- Análisis comparado de las problemáticas de financiamiento en diversos países de la región latinoamericana.
- Determinar la influencia de las políticas gubernamentales en el crecimiento de las PyMEs familiares en la provincia de San Luis.
- Evaluar el rol de la sucesión familiar en el diseño de estrategias de financiamiento acordes a la realidad.
- Examinar un plan de contingencias para que las PyMEs familiares puedan afrontar las crisis económicas sin que el financiamiento sea determinante para cerrar sus puertas o quebrar.

Referencias

Boletín Oficial de la República Argentina. (31 de marzo de 2021). *Resolución 19/2021*.

Obtenido de MINISTERIO DE DESARROLLO PRODUCTIVO SECRETARÍA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA Y LOS EMPRENDEDORES:

<https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/242536/20210331>

Canosa, T., & Vienni, G. (12 de Agosto de 2017). *Union Industrial Argentina*. Obtenido

de <https://www.uia.org.ar/centro-de-estudios/3385/financiamiento-el-desafio-de-las-pymes/>

Carvajal, C., Solís Granda, L., Burgos Villamar, I., & Hermida, L. (2017). *La*

importancia de las PyMEs en el Ecuador. Ecuador: Observatorio Economía Latinoamericana.

Código Civil y Comercial de la Nación Argentina. (2014). *Art. 1227*. Obtenido de

<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/235000-239999/235975/norma.htm#22>

Código Civil y Comercial de la Nación Argentina. (2014). *Art. 1409*.

Código Civil y Comercial de la Nación Argentina. (2014). *Art. 1421*.

Confederación Argentina de la Mediana Empresa. (27 de Diciembre de 2020). Obtenido

de <https://www.redcame.org.ar/novedades/10400/hay-un-promedio-de-9-locales-comerciales-vacios-por-cuadra-en-todo-el-pais>

CONGRESO DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS. (2019). Obtenido de

http://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/247_130819.pdf

Delgado Delgado, D. D., & Chávez Granizo, G. P. (2018). *LAS PYMES EN EL*

ECUADOR Y SUS FUENTES DE FINANCIAMIENTO. Ecuador.

- Fundación Observatorio PyME. (2017). Obtenido de <https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2017/10/Informe-Especial-Necesidades-y-fuentes-de-financiamiento-en-PyME-industriales.pdf>
- Fundación Observatorio PyME. (junio de 2019). Obtenido de <https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2019/06/IE-Junio-2019-Financiamiento-desempe%C3%B1o-PyME-y-desarrollo-productivo.pdf>
- García T., G. H., & Villafuerte O., M. F. (2015). Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. *Actualidad Contable FACES*, 18(30), 49-73. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25739666004>
- Gasparini, C., & Ottone, L. (2018). Las PyME en Argentina: actores clave y problemas recurrentes. El acceso al financiamiento. *Ec-REVISTA DE ADMINISTRACIÓN Y ECONOMÍA*, 1(1), 43-63.
- Global Entrepreneurship Research Association. (2017). *Global Entrepreneurship Monitor: Global Report 2016/17*. Obtenido de <https://www.gemconsortium.org/report>
- Hernandez Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2014). *Metodología de la Investigación*. México D.F.: MC Graw Hill.
- Lucero Bringas, M., Ribbert, E., & Goddio, C. (2019). *Observatorio de Empresa Familiar*. Córdoba: Centro de la Empresa Familiar UCC. Obtenido de <https://www.ucc.edu.ar/facultades/ciencias-economicas/centro-de-la-empresa-familiar/>

- Martinez, L. B., Guercio, M. B., Corzo, L. J., & Vigier, H. P. (2017). Determinantes del financiamiento externo de las PyMEs del MERCOSUR. *Revista Venezolana de Gerencia*, 22(80), 672-692. Obtenido de <https://ri.conicet.gov.ar/handle/11336/65472>
- Ministerio de Desarrollo Productivo. (2021). Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/produccion/financiamiento-pyme>
- Ministerio de Desarrollo Productivo. (2021). *Acerca de Argentina.gob.ar*. Obtenido de ¿Que es una MiPyME?: <https://www.argentina.gob.ar/produccion/registrar-una-pyme/que-es-una-pyme>
- Ministerio de Producción y Trabajo. (2021). *Acerca de Argentina.gob.ar*. Recuperado el abril de 2021, de Datos Productivos - GPS de Empresas: <https://gpsempresas.produccion.gob.ar/>
- Soriano, C. L. (2018). *Los 5 pecados capitales de las Pymes*.
- Unidad Ejecutora Programa Empresas BID/Siglo 21. (2012). *Empresas Familiares: Buenas prácticas en Argentina*. Córdoba: Paragraph. Obtenido de <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/13064/Empresas%20familiares%20%3A%20buenas%20pr%C3%A1cticas%20en%20Argentina?sequence=1&isAllowed=y>
- Valenzuela-Klagges, I., Valenzuela-Klagges, B., & Irarrazaval L., J. (2018). Desarrollo Emprendedor Latinoamericano y sus Determinantes: Evidencias y Desafíos. *Revista Pilquen*, 21(3), 55-63. Obtenido de http://www.scielo.org.ar/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1851-31232018000300006&lng=es&tlng=es

Anexo I – Base de datos: Encuesta

FINANCIAMIENTO DE PYMES FAMILIARES

Cuestionario – Encuesta

DATOS DEL ENCUESTADO/A

- Nombre y apellido:
- Edad:
- Cargo dentro de la empresa:

DATOS DE LA EMPRESA

- Empresa PyME (nombre o razón social):
- Cantidad de familiares que trabajan en la empresa: (Marca sólo un óvalo).
 - 2
 - 3
 - 4
 - 5
 - 6 o más.
- Sede central de la empresa (Marca sólo un óvalo)
 - Villa Mercedes (San Luis)
 - Juan Jorba (San Luis)
 - Justo Daract (San Luis)
 - Otros:
- La empresa lleva adelante su actividad en: (Marca sólo un óvalo)
 - Dentro de su localidad
 - Departamento donde se encuentra la localidad
 - Más de un departamento pero dentro de la provincia

- En 2 provincias o más
- Rubro de la empresa: (Marca sólo un óvalo)
 - Servicios
 - Agropecuaria
 - Construcción
 - Industria
 - Comercio
 - Otros:
- Tipo societario (Marca sólo un óvalo)
 - Persona física - Monotributistas
 - Persona física - Responsable Inscripto
 - Sociedad Anónima
 - Sociedad de Responsabilidad Limitada
 - Sociedad por Acciones Simplificada
 - Otros:
- ¿Cuántas personas trabajan en la empresa de forma permanente? (Marca sólo un óvalo)
 - De 2 a 5
 - De 6 a 10
 - De 11 a 15
 - 16 o más
- ¿Cuántos trabajadores temporales llegan a trabajar de manera simultánea en la empresa? (Marca sólo un óvalo)
 - Ninguno

- De 1 a 3
 - De 4 a 6
 - De 7 a 10
 - 11 o más
- ¿Cuál es la antigüedad de la empresa? (Marca sólo un óvalo)
 - 5 años o menos
 - De 6 a 10 años
 - De 11 a 20 años
 - Más de 21 años

SOSTENIBILIDAD ECONÓMICA

- ¿Cómo evalúa la capacidad interna de la empresa para sobrevivir o crecer en la actualidad, si la compara con 5 años atrás? (Marca sólo un óvalo)
 - Se encuentra mejor preparada
 - Tiene la misma capacidad que tenía antes
 - La capacidad interna se ha reducido
- ¿Cómo visualiza su empresa en los próximos 5 años? (Marca sólo un óvalo)
 - Con crecimiento, mayor tamaño y más empleo
 - En las mismas condiciones actuales
 - Con un futuro incierto, con pocas expectativas
- De acuerdo a sus ventas, ¿qué participación tiene el nivel de deuda en su empresa? (Marca sólo un óvalo)
 - Menos del 30%
 - Entre el 30% y el 50%
 - Más del 50%

- ¿Cuál ha sido la fuente de financiamiento más utilizada por su empresa? (Marca sólo un óvalo por fila)

| | Nada | Poco importante | Muy importante |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Adelanto en cuenta corriente | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| Banco público | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| Banco privado | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| Entes financieros | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| Proveedores a plazo | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| Créditos | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| Descuento de cheques | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| Leasing | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| Otros | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |

- ¿Cuál es el destino del financiamiento? (Marca sólo un óvalo por fila)

| | Siempre | A veces | Nunca |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Capital de trabajo | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| Bienes de capital | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| Pago de deudas | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| Pago de impuestos | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| Otros | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |

- El financiamiento le resulta de acceso: (Marca sólo un óvalo)
 - Muy fácil
 - Fácil
 - Indistinto
 - Difícil
 - Muy difícil

- ¿La empresa accedió a créditos en los últimos 12 meses? ¿a qué tasa de interés promedio? (Marca sólo un óvalo)
 - No tomó créditos
 - Menos del 30% anual
 - Del 30% al 50% anual
 - Del 50% al 75% anual
 - Más del 75% anual

- Los plazos de compra son: (Marca sólo un óvalo por fila)

| | Casi siempre | A veces | Nunca |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Contado | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| Menor a 30 días | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| De 31 a 60 días | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| Más de 61 días | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |

- Los plazos de venta son: (Marca sólo un óvalo por fila)

| | Casi siempre | A veces | Nunca |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Contado | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| Menor a 30 días | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| De 31 a 60 días | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |
| Más de 61 días | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> |

- Del total de ingresos de su empresa ¿qué porcentaje representa el costo tributario? (considere nacional, provincial y municipal) (Marca sólo un óvalo)
 - Menos del 20%
 - Entre 20% y 50%
 - Más del 50%
- ¿Posee deudas tributarias? (Marca sólo un óvalo)
 - Si
 - No
- ¿Accede o accedió a facilidades de pago impositivas? (Marca sólo un óvalo)
 - Si
 - No
- ¿Cumple a tiempo con la cancelación de sus obligaciones tributarias? (Marca sólo un óvalo)
 - Si
 - No
- ¿Posee el certificado PyMEs vigente? (Marca sólo un óvalo)

- Si
- No
- Observaciones:

Muchas gracias por su colaboración

Anexo II – Consentimientos informados

Consentimiento

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 Héctor Rafael Roldán, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es realizar una investigación sobre el financiamiento de PyMEs familiares en el contexto de inestabilidad económica actual del país.

Si tú accedes a participar en este estudio, se te pedirá responder preguntas en una entrevista escrita con formato de formulario. Esto tomará aproximadamente 15-20 minutos de tu tiempo.

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 serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas.

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 Héctor Rafael Roldán. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es *investigación sobre el financiamiento de PyMEs familiares en el contexto de inestabilidad económica actual del país*.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios en una entrevista escrita con formato de formulario, lo cual tomará aproximadamente entre 15-20 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 Héctor Rafael Roldán.

Nombre del participante: IGNACIO MISSERO

Firma del participante: 

Fecha: 2/05/2021

Consentimiento

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 Héctor Rafael Roldán, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es realizar una investigación sobre el financiamiento de PyMEs familiares en el contexto de inestabilidad económica actual del país.

Si tú accedes a participar en este estudio, se te pedirá responder preguntas en una entrevista escrita con formato de formulario. Esto tomará aproximadamente 15-20 minutos de tu tiempo.

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 serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas.

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 Héctor Rafael Roldán. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es *investigación sobre el financiamiento de PyMEs familiares en el contexto de inestabilidad económica actual del país*.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios en una entrevista escrita con formato de formulario, lo cual tomará aproximadamente entre 15-20 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 Héctor Rafael Roldán.

Nombre del participante:

OSVALDO R. LUERO

Firma del participante:

[Firma manuscrita]
 Servicios Electrónicos Informática S.R.L.
 CUIT 30-71041875-
 Belgrano 1722 - V. Mar del Plata
 Osvaldo R. Luero
 Gerente

Fecha: *17/05/21*

Consentimiento

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 Héctor Rafael Roldán, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es realizar una investigación sobre el financiamiento de PyMES familiares en el contexto de inestabilidad económica actual del país.

Si tú accedes a participar en este estudio, se te pedirá responder preguntas en una entrevista escrita con formato de formulario. Esto tomará aproximadamente 15-20 minutos de tu tiempo.

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 serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas.

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 Héctor Rafael Roldán. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es *investigación sobre el financiamiento de PyMES familiares en el contexto de inestabilidad económica actual del país*.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios en una entrevista escrita con formato de formulario, lo cual tomará aproximadamente entre 15-20 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 Héctor Rafael Roldán.

Nombre del participante:

Romina Paez

Firma del participante:



Fecha: 21/05/2021

Consentimiento

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 Héctor Rafael Roldán, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es realizar una investigación sobre el financiamiento de PyMEs familiares en el contexto de inestabilidad económica actual del país.

Si tú accedes a participar en este estudio, se te pedirá responder preguntas en una entrevista escrita con formato de formulario. Esto tomará aproximadamente 15-20 minutos de tu tiempo.

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 serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas.

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 Héctor Rafael Roldán. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es *investigación sobre el financiamiento de PyMEs familiares en el contexto de inestabilidad económica actual del país*.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios en una entrevista escrita con formato de formulario, lo cual tomará aproximadamente entre 15-20 minutos.

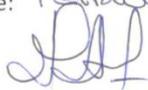
Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme 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 Héctor Rafael Roldán.

Nombre del participante:

Perrucia Avila

Firma del participante:



Fecha: 18/05/21.

Consentimiento

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 Héctor Rafael Roldán, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es realizar una investigación sobre el financiamiento de PyMEs familiares en el contexto de inestabilidad económica actual del país.

Si tú accedes a participar en este estudio, se te pedirá responder preguntas en una entrevista escrita con formato de formulario. Esto tomará aproximadamente 15-20 minutos de tu tiempo.

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 serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas.

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 Héctor Rafael Roldán. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es *investigación sobre el financiamiento de PyMEs familiares en el contexto de inestabilidad económica actual del país*.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios en una entrevista escrita con formato de formulario, lo cual tomará aproximadamente entre 15-20 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 Héctor Rafael Roldán.

Nombre del participante: *Francisco Orlando Ferreyra*

Firma del participante:

Fecha: *21/05/2021*

