

Universidad Siglo 21



Carrera de Contador Público

Trabajo final de grado. Manuscrito científico.

“Financiamiento de Pymes argentinas en contexto de inestabilidad”

" SMEs Financing of Argentine in the context of instability”

Autor: García Reich, Guadalupe Belén

Legajo: VCPB 29870

DNI: 31.868.383

Director de TFG: Lombardo Rogelio Cristian

Santa Fe, Noviembre, 2020

Índice

Resumen	3
Abstract.....	4
Introducción.....	5
Métodos	13
Diseño.....	13
Participantes	13
Instrumentos	14
Análisis de datos.....	14
Resultados.....	15
Cómo influye el género en el liderazgo de las empresas:.....	15
Estructura de financiamiento a la que recurren las pymes familiares:	16
Principales dificultades con las que se encuentran las empresas para el conseguir financiamiento.....	19
Discusión	20
Referencias	28
Anexos.....	33

Resumen

El objetivo de la presente investigación es estudiar las distintas formas de financiamiento a la que pueden acceder las empresas familiares en la localidad de Rafaela, provincia de Santa Fe, en contexto de inestabilidad del país. El diseño aplicado fue sin intervención directa en las variables, basado principalmente en la observación de los fenómenos. Los datos fueron recopilados de cinco empresas mediante encuestas. En primera instancia, se analizó la inferencia del género de quién toma la decisión de recurrir a financiamiento, privado o público; en el mismo se corrobora que las decisiones normalmente recaen en directivos masculinos, siendo que el género femenino tiene mayores dificultades al momento de financiación. Como segunda premisa, se evaluó cuáles son las fuentes de financiamiento más utilizadas por las empresas familiares, de la misma surge que a lo largo de estos años las compañías anteponen los créditos con recursos propios y no los del sector público o privado tales como de entidades financieras, clientes, proveedores, entre otros. Finalmente, el trabajo estudió cuáles son los principales impedimentos con las que se encuentran las pymes al momento de recurrir a inversionistas; las elevadas tasas de interés, la inestabilidad del país, las garantías son algunos de los obstáculos predominantes. Se concluye que, según la situación macroeconómica del país y de la persona a cargo de la toma de decisiones es que las empresas familiares deciden endeudarse o no, ya que al crear incertidumbre en el futuro de las mismas definen también la posibilidad de continuar con la actividad.

Palabras claves: Empresas, Financiamiento, Género, Fuentes, Impedimentos.

Abstract

The objective of this research is to study the different forms of financing that family businesses can access in the town of Rafaela, Santa Fe province, in the context of instability in the country. The applied design was without direct intervention in the variables, based mainly on the observation of the phenomena. The data was collected from five companies through surveys. In the first instance, the inference of the gender of who makes the decision to resort to financing, private or public, was analyzed; It corroborates that decisions normally fall on male managers, with the female gender having greater difficulties at the time of financing. As a second premise, it was evaluated which are the sources of financing most used by family businesses, from the same it emerges that throughout these years the companies put first the credits with their own resources and not those of the public or private sector such as entities financial, clients, suppliers, among others. Finally, the work studied results are the main impediments with which SMEs are when resorting to investors; high interest rates, the instability of the country, guarantees are some of the predominant obstacles. It is concluded that, depending on the macroeconomic situation of the country and of the person in charge of decision making, family businesses decide to go into debt or not, since by creating uncertainty in their future they also define the possibility of continuing with the exercise.

Keywords: Companies, Financing, Gender, Sources, Impediments.

Introducción

Si se realiza un análisis de la historia argentina de las últimas décadas, podemos decir que es un país en el que prevalecen los contextos de inestabilidad. Planteando como un factor de origen de las crisis argentinas la creación, en 1935, del Banco Central de la República Argentina (BCRA), que tenía entre sus funciones la exclusividad en la emisión de billetes y monedas y la regulación de la cantidad de crédito y dinero, así como la acumulación de las reservas internacionales, el control del sistema bancario y actuar como agente financiero del Estado (Banco Central de la República Argentina, 2020) con políticas de emisión monetaria permanente, que llevaron a una debacle económica hiperinflacionaria y renuncia del presidente Raúl Alfonsín en el año 1989; en el año 1991 surge la ley de convertibilidad en el gobierno del presidente Carlos Saúl Menem, una crisis política durante la presidencia de Fernando De La Rúa; la ulterior asunción y renuncia de cinco presidentes en siete días en el año 2001, con el advenimiento de un nuevo presidente, Eduardo Duhalde; y el posterior crecimiento del país impulsado por el financiamiento de políticas populistas y de emisión monetaria durante 12 años de modelo Kirchnerista, gracias al ingreso de divisas debido al valor de 600 USD de la tonelada de soja en el contexto de records de cosecha; no recibiendo esta suerte ni el programa económico, en el siguiente mandato de gobierno del presidente Mauricio Macri, de endeudamiento y gradualismo; ni el actual presidente Alberto Fernández, siendo este último vapuleado por la pandemia de COVID-19.

Cuando la Organización Mundial de la Salud definió al brote de coronavirus como una pandemia, la Argentina ya encadenaba dos años consecutivos de caída de su economía y había declarado tan solo tres meses antes, en diciembre de 2019, una emergencia pública “en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional,

tarifaria, energética, sanitaria y social”. Debido al brote y la magnitud de la crisis, la directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, llegó a comparar la economía argentina con un paciente de riesgo ante el COVID-19. La inédita situación de salud del mundo embistió al país casi sin aire. (Pozzo, 2020)

En el contexto anteriormente descrito, se destaca que el principal motor de crecimiento y estabilidad de nuestro país se vinculó inequívocamente al desarrollo de las Pymes, definiendo éstas como una micro, pequeña o mediana empresa que realiza sus actividades en el país, en alguno de los siguientes sectores: construcción, servicios, comercio, industria, minería o agropecuario. Puede estar integrada por una o varias personas, según la actividad y sus ventas totales anuales en pesos o la cantidad de empleados según su categoría. (Administración Federal de Ingresos Públicos, 2020).

Para que sea considerada Pyme sus ventas anuales expresadas en pesos argentinos deben encontrarse entre los siguientes valores para establecer la categoría de la misma: construcción: Micro: hasta \$19.450.000 anuales, pequeña: \$115.370.000, mediana-tramo 1: \$643.710.000 y mediana - tramo 2: \$965.460.000; servicios: micro: hasta \$9.900.000 anuales, pequeña: \$59.710.000, mediana – tramo 1: \$494.200.000 y mediana - tramo 2: \$705.790.000; comercio: micro hasta: \$36.320.000 anuales, pequeña: \$247.200.000, mediana – tramo 1: \$1.821.760.000 y mediana – tramo 2: \$2.602.540.000; industria y minería: micro: hasta \$33.920.000 anuales, pequeña: \$243.290.000, mediana – tramo 1: \$1.651.750.000 y mediana – tramo 2: \$ 2.540.380.000 y Agropecuario: micro: hasta \$17.260.000 anuales, pequeña: \$71.960.000, mediana – tramo 1: \$426.720.000 y mediana – tramo 2: \$676.810.000.

Se debe cumplimentar con la cantidad de empleados indicada según la categoría. Construcción: Micro: hasta 12 empleados, pequeña: 45, mediana- tramo 1: 200 y mediana

- tramo 2: 590; servicios: micro: hasta 7 empleados, pequeña: 30, mediana – tramo 1: 165 y mediana - tramo 2: 535; comercio: micro: hasta 7 empleados, pequeña: 35, mediana – tramo 1: 125 y mediana – tramo 2: 345; industria y minería: micro: hasta 15 empleados, pequeña: 60, mediana – tramo 1: 235 y mediana – tramo 2: 655 y Agropecuario: micro: hasta 5 empleados, pequeña: 10, mediana – tramo 1: 50 y mediana – tramo 2: 215. (Administración Federal de Ingresos Públicos, 2020)

Si bien el nuevo contexto mundial y nacional en el marco de la Pandemia COVID-19 plantea nuevos desafíos para el sostenimiento y financiamiento de las Pymes (Ernst & López, 2020), la atipicidad manifestada en este 2020 no puede ser tomada como un parámetro para el análisis de este trabajo.

En datos oficiales del Ministerio de Producción, en Argentina, actualmente hay 1.066.351 pymes, con respecto a las registradas en 2019 con un total de 853.886, se observa un aumento pero si comparamos el registro de las mismas en un período interanual, se objetiva una disminución de la formalidad de las cuales 447.176, es decir un 52,4%, se registraron en 2019 y 534.454, lo que es igual al 50,1%, en 2020 con una caída de 2,3% en Pymes registradas vigentes (Ministerio de Producción, 2020). Según el presidente de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), Gerardo Díaz Beltrán, en 2019 el sector de las Pymes brinda el 70% de los empleos en nuestra economía y agrupa al 98% de las empresas privadas del país, generando el 44% del Producto Bruto Interno (Díaz Beltrán, 2019), sumado a que las pymes representan más de la mitad de los puestos de trabajo formales en todo el mundo, y su participación en el empleo total es comparable a la de las grandes empresas (Ayyagari, Demirguc-Kunt, & Maksimovic, 2014).

En contraposición a las fuentes descriptas en el párrafo anterior, durante el segundo trimestre de este año atípico, según la Fundación Observatorio Pyme, desarrolla los rasgos más destacados de la actual coyuntura de las Pyme argentinas:

- A partir del piso de la recesión del segundo trimestre del año, se recuperó la confianza en ellas, en todos los tamaños, sectores y región del país, por ejemplo, empresas de software y servicios informáticos, madera y muebles, aparatos eléctricos y electrónicos y alimentos y bebidas. Se estima que el año tendrá un cierre con una caída de la producción inferior al estimado para el conjunto de la economía que ronda el 10-12%.
- Las Pymes manufactureras se enfrentaron a tres grandes problemas: el primero y más actual es el aumento de precios de las materias primas que viene dado por el ritmo de devaluación de la moneda argentina, afectando al 68% de las empresas, antes se situaba en primer lugar la constante caída de las ventas que repercutía en el 57% de las empresas, pero éste fue desplazado por el contexto económico que atraviesa nuestro país. Y, en tercer lugar, pero no menos importante, se encuentra el retraso del pago de los clientes, un 55% de las empresas han sido golpeadas por este factor.
- Las Pymes no solo presentaron una caída de producción respecto al 2019, sino que también se vio afectada la ocupación. A pesar que se implementó el programa de asistencia al trabajo y producción “ATP” otorgado por el gobierno, créditos blandos al 24% y algunas otras medidas, laborales, fiscales y financieras, aunque están disponibles para todos los tamaños de empresas, impactaron más entre las medianas empresas que entre las de menor tamaño. (Fundación Observatorio PyME, 2020)

Fernando Paci, socio de la consultora EY Argentina, expuso que el 90% de las Pyme argentinas se corresponden a empresas familiares, generando éstas más del 50% del PBI nacional. De acuerdo a los datos recabados por la consultora, concluyen que sólo el 4% supera la tercera generación y sólo el 1% la cuarta generación. (Paci, 2019)

Para poder desarrollar una determinada actividad las empresas requieren financiamiento, definiéndose éste como la solicitud de préstamos para afrontar obligaciones o siendo el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. El financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de créditos, empréstitos y otras obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo (Alvarez, 2017).

Las fuentes de financiamiento se pueden clasificar de un modo más amplio que sólo pasivo y patrimonio. Ésta distinción propone un orden de jerarquía teniendo en cuenta el acceso, destino, costo y riesgo. Por ello podemos diferenciar: *pasivos operativos*, *pasivos financieros*, *aportes de capital* y *resultados no distribuidos*. (Pérez, Bertoni, Sattler, & Terreno, 2015)

- Pasivos operativos: Proveedores de bienes y servicios, deudas fiscales y de seguridad social.
- Pasivos financieros: Préstamos de entidades financieras, emisión de obligaciones negociables para Pymes.
- Aportes de capital: se distinguen dos categorías: actuales propietarios y potenciales inversores.
- Resultados no distribuidos.

En una investigación desarrollada en Australia, (Zoppa & McMahon, 2002) proponen una jerarquía específica para pyme y llegan a la conclusión de que las fuentes de financiamiento en este tipo de empresas se seleccionan en el siguiente orden: 1) reinversión de beneficios; 2) financiamiento con deuda a corto plazo, incluyendo crédito comercial y préstamos personales; 3) financiamiento con deuda a largo plazo, comenzando con préstamos de propietarios, amigos y familiares; 4) nuevos aportes de capital de propietarios, familiares y amigos; 5) aportes de capital de terceros. (Pérez et al., 2015)

En la última década, se estimó que entre el 55% y el 70%, la principal fuente de financiamiento de las empresas son capitales propios de las empresas, en primera instancia con utilidades retenidas, aportes de socios y luego los demás recursos propios. La segunda fuente que se destacó son los créditos bancarios, los cuales no excedieron el 30% del gasto en inversión. En pequeña proporción y en considerable disminución, fue el financiamiento a través de proveedores, cerca del 4%. Otra alternativa que utilizaron las empresas, pero de poca significación, ya que ésta fue alrededor del 12% de la base de financiamiento en Pymes europeas, era la obtención de fondos mediante programas públicos. Y por último se destacó el mercado de capitales que resultó establemente insignificante como otra solución para conseguir los fondos necesarios para solventar inversiones. (Fundación Observatorio Pyme, 2018)

En cuanto a la financiación, las Pymes pagan más que las empresas grandes, se les exigen garantías, se las financia a plazos cortos y muchas no se pueden endeudar (Benavente, Galetovic, & Sanhueza, 2005) ésta problemática que se extiende tanto al territorio nacional como a toda américa latina, puede ser debido a las características propias de aquellas empresas, tamaño y edad, género de sus propietarios, entre otras, y a

la presencia de fallas de mercado (Stiglitz & Weiss, 1981);(Berger & Udell, 1998); (Guercio, Oliveras, Vigier, & Briozzo, 2015), principalmente por las asimetrías de información presentes en los mercados (Banco Interamericano del Desarrollo, 2004) que lleva al *problema de la selección de deudores* (Benavente et al., 2005);

Las fallas de información propias de los mercados financieros abarcan no solo su carácter inevitablemente incompleto, sino también la asimetría con la que se distribuye entre oferentes y demandantes potenciales. Al respecto cabe suponer que, en principio los demandantes de crédito conocen mejor que los oferentes las características del negocio a encarar, los riesgos del proyecto y la rentabilidad esperada bajo los distintos escenarios. Esto se manifiesta como la base de dos fenómenos inseparables de cualquier operación crediticia el riesgo moral y la selección adversa (Bleger & Rozenwurcel, 2000)

De no lograr la operación crediticia las restricciones financieras provocan tres tipos de ineficiencias:

- Los proyectos pueden no ser factibles inicialmente en términos de financiación, (Fernandez & Rosenthal, 1990)
- Las empresas pueden tener que producir por debajo de su nivel óptimo debido a la existencia de restricciones en el crédito que pueden obtener, (Thomas & Worrall, 1994);
- Se terminan los proyectos demasiado pronto.(Moriones, 2007)

Con el desarrollo del siguiente trabajo se intenta responder los objetivos que se plantean a continuación:

Objetivo General:

Identificar las principales fuentes de financiamiento a la que pueden acceder las empresas familiares de la localidad de Rafaela, provincia de Santa Fe, durante el año 2020, para afrontar contextos de inestabilidad y las mismas logren subsistir.

Objetivos Específicos:

Analizar el liderazgo de las empresas según el género.

Evaluar la estructura de financiación a la que pueden acceder las pymes en períodos inestables del país.

Identificar los motivos por los que las pymes familiares tienen dificultades para acceder a líneas de créditos para financiarse.

Métodos

Diseño

Para el siguiente trabajo, se optó realizarlo con un alcance de investigación descriptiva, en la que fundamentalmente se buscó caracterizar una problemática concreta, en este caso las fuentes de financiamiento a la que pueden acceder las Pymes, exteriorizando sus rasgos diferenciadores. (Morales, 2012)

El enfoque de esta pesquisa se orientó hacia lo cuantitativo, esgrimiendo como instrumento una muestra mediante entrevistas, para la obtención numérica de datos que luego a través de un detallado análisis se pudo arribar a resultados porcentuales que establecieron conductas llevadas a cabo por las empresas.

El diseño llevado a cabo fue no experimental, es decir, no hubo intervención directa del investigador en las variables y fue basado principalmente en la observación de los fenómenos como fueron dados en su contexto y luego poder ser analizados.

La investigación se centró en analizar las variables en un punto en el tiempo, por lo que los datos fueron recolectados en un momento único, para esto se utilizó un diseño transeccional.

Participantes

Para obtener los resultados de esta investigación, se tomó un muestreo no probabilístico, en el que se seleccionaron los elementos muestrales, en adelante participantes, en forma aleatoria, es decir, no dependiendo de la probabilidad sino más bien de las características que abordaba el trabajo y que encuadraran dentro de la definición de Pyme. Con esto no se pretende que los casos sean representativos la población de empresas. (Hernández-Sampieri, Fernández-Collado, & Baptista-Lucio, 2017)

La población seleccionada se centró en empresas familiares de la localidad de Rafaela, provincia de Santa Fe; para la misma se trabajó con una muestra de cinco empresas familiares de la ciudad, las cuales encuadran en las diferentes actividades aceptadas por la Administración Federal de Ingresos Públicos (A.F.I.P.) para que sea considerada Pyme.

Instrumentos

Para el relevamiento de datos, se definió llevar a cabo entrevistas con un cuestionario de preguntas cerradas y algunas abiertas en base a lo investigado en los antecedentes y guiadas hacia los objetivos planteados anteriormente, a los responsables de las empresas familiares; debido a la situación actual de crisis sanitaria que atravesamos, las mencionadas no pudieron ser realizadas de manera presencial, sino que fueron enviados vía internet a través de formularios para encuestas de la compañía Google, previo a esto, se enviaron los consentimientos informados correspondientes para que fueran firmados y su posterior devolución.

Tanto el modelo de entrevista como el del consentimiento informado se encuentran adjuntos en el apartado Anexos de este trabajo.

Análisis de datos

La recolección de datos se basó en información numérica, por lo que se realizó un análisis de datos de forma cuantitativo.

Además, se utilizaron variables de tipo cualitativas como, por ejemplo, los diversos inconvenientes que se le presentan a las Pymes para acceder a las fuentes de financiación.

El procesamiento y análisis de los mismos se realizó a través de Microsoft Excel, debido a que la muestra que se presentó era pequeña.

Resultados

Para abordar el objetivo general y conocer las principales fuentes de financiamiento de la localidad de Rafaela, se volcaron los resultados obtenidos en las encuestas, siguiendo el orden de los objetivos específicos según se encuentran desarrollados en la introducción del presente trabajo. El análisis se hizo sobre la siguiente muestra de empresas, las mismas desarrollan diversas actividades, específicamente en los rubros de comercio, servicios e industria, la Tabla 1 nos muestra la distribución por tamaño de las mismas.

Tabla 1

Tamaño de las empresas familiares relevadas

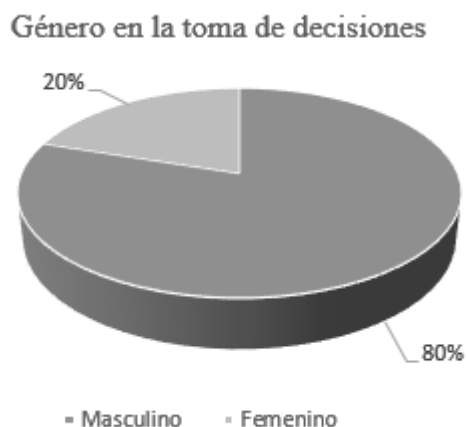
Tamaño de Pyme	Cantidad
Micro	3
Pequeña	1
Mediana	1

Fuente: Elaboración propia.

Cómo influye el género en el liderazgo de las empresas:

En toda empresa, familiar las decisiones recaen sobre una o varias personas, dependiendo cómo esté compuesto el órgano de gobierno de las mismas, se ha visto que, en ciertos casos, el género del líder es un determinante que repercute al momento de obtener facilidades para la empresa y su posterior toma de decisiones en la figura 1 se puede ver la preponderancia del género para liderar.

Figura 1: Género en la toma de decisiones



Nota: Expresión porcentual de la preponderancia de género masculino en las decisiones de liderazgo en las empresas rafaquinas. (n=5). Fuente: Elaboración propia.

Estructura de financiamiento a la que recurren las pymes familiares:

Al momento de tener que realizar inversiones las empresas familiares recurren a las diferentes fuentes de financiamiento que ofrece el mercado, pero en contexto de inestabilidad del país se torna más compleja esta elección.

Los resultados que se exponen en la Figura 2 deja ver que la menor cantidad de las pymes consultadas no requirieron financiamiento para las inversiones llevadas a cabo en el último año, las mismas fueron buscando distintas alternativas para poder subsistir o consideraron inoportuno invertir en un momento de vulnerabilidad económica. A medida que avanza el apartado se irán mostrando las diferentes causales y alternativas que tuvieron las pymes en cuestión para seguir haciendo frente al contexto que vive cada una.

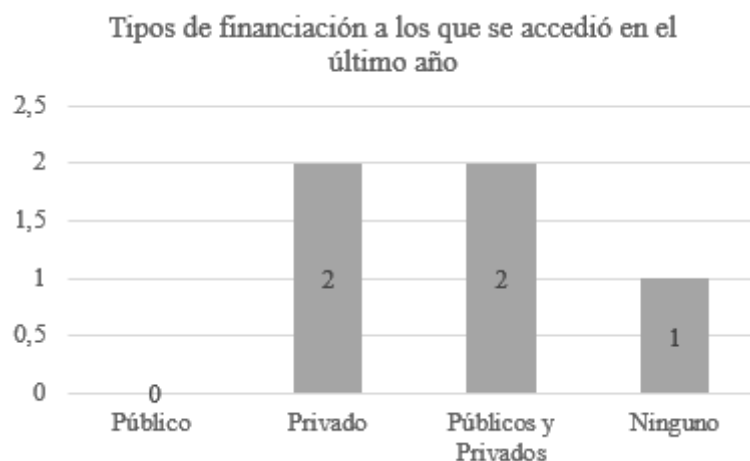
Figura 2. Acceso a fuentes de financiamiento en el último año.



Nota: Expresión porcentual de la preponderancia de empresas familiares rafaelinas a solicitar financiación en el último año. Fuente: elaboración propia.

Las empresas familiares reconocen los tipos de financiación que hay en el mercado y en algún momento del ciclo de vida de la compañía algunas acudieron a ellos, en el gráfico de la figura 3 se muestra la preferencia de esto.

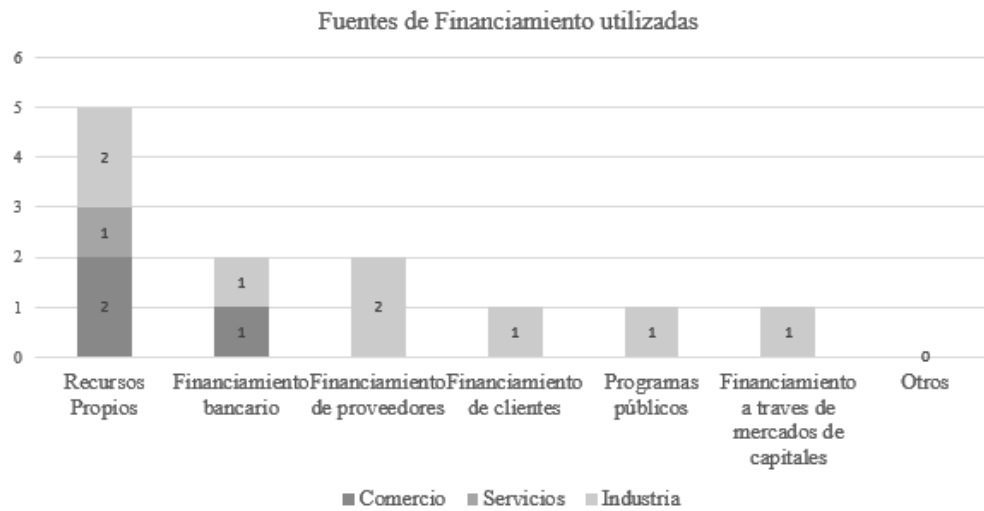
Figura 3. Tipos de financiación a los que accedieron las pymes familiares, en el último año



Fuente: Elaboración propia.

Otro dato que se pudo recopilar en las encuestas, fueron las fuentes de financiamiento que mayormente utilizan las pymes familiares para realizar inversiones en las mismas, las diferentes se detallan en la figura 4.

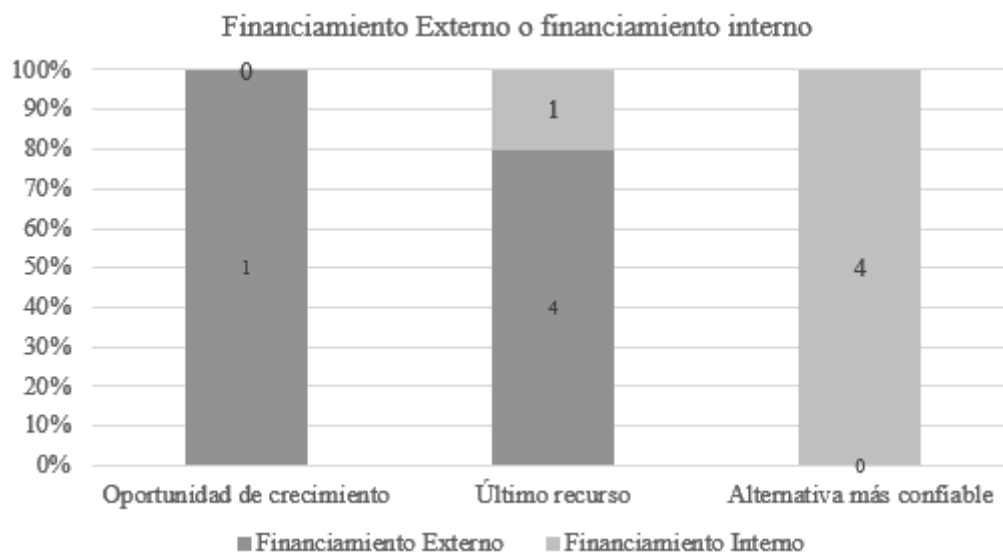
Figura 4. Fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas encuestadas



Fuente: Elaboración propia.

Las empresas rafaelinas pueden financiarse con capitales externos o internos, pero cada una tiene una visión diferente o un concepto de cada tipo, por lo tanto, al momento de solicitar un crédito lo tienen en cuenta, tal como se muestra en la figura 5.

Figura 5. Financiamiento externo o interno.

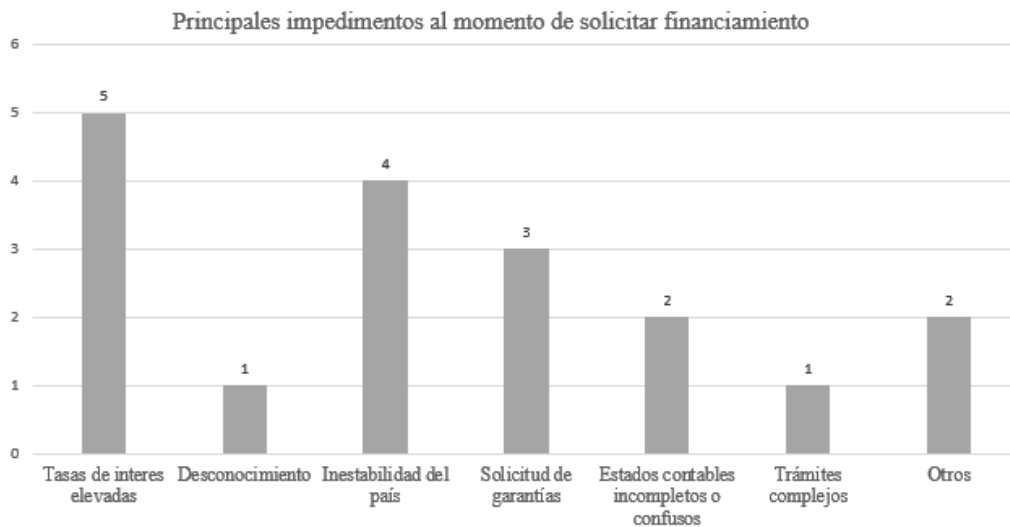


Fuente: Elaboración propia.

Principales dificultades con las que se encuentran las empresas para el conseguir financiamiento.

Al momento de solicitar financiamiento externo las pymes familiares normalmente se encuentran con ciertas limitaciones, las encuestadas manifestaron principalmente las siguientes dificultades, expuestas en la figura 6.

Figura 6. Principales obstáculos para obtener líneas de crédito externas.



Fuente: Elaboración propia.

Discusión

La finalidad de este trabajo consistía en el estudio y la identificación de las principales fuentes de financiamiento a las que pueden acceder las empresas rafaquinas en momentos de inestabilidad económica en el país. Para ello la investigación se basó en el estudio del género de quienes toman las decisiones, la estructura de financiación a la que pueden acceder y los diferentes motivos por los cuales no pueden obtener líneas de crédito.

En el último tiempo, a nivel mundial, se evidenció un incremento de mujeres emprendedoras, sobre todo en puestos de gobierno en empresas familiares. Según los datos del Banco Mundial (Kuntchev, Ramalho, Rodríguez-Meza, & Yang, 2012), en América Latina y el Caribe un 40.2% de las empresas tienen al menos un propietario mujer, y el 21.1% de las firmas son dirigidas por una mujer (Briozzo, Albanese, & Santolíquido, 2017). Con los resultados arrojados en las encuestas, podemos analizar la relación entre el acceso a las fuentes de financiamiento y el género de quienes lideran las empresas y toman las decisiones; se puede corroborar que en la mayoría de las compañías familiares la toma de decisiones recae en directivos de género masculino siendo del 80%, con un 20% de líderes femeninas de acuerdo a nuestra muestra siendo esto, un 1.1% menor a las estadísticas referenciadas.

Varios estudios (Constantinidis, Cornet, & Asandei, 2006); (Gatewood, Carter, Brush, Greene, & Hart, 2003) han demostrado que las mujeres empresarias parecen tener patrones de financiación particulares, no demandando financiamiento externo o en su defecto, lo solicitan en menor proporción comparado con las que están lideradas por el sexo opuesto. (Guercio et al., 2015) dicho patrón se refleja en nuestros resultados, no habiendo fuentes de financiamiento externas en el último año, en contraposición a las

empresas lideradas por hombres las cuales el 40% obtuvieron tanto financiamiento privado y el 40% restante obtuvo financiamiento mixto (privado y público) mejorando las estadísticas en un 2% (PyME, 2014); (Rojas, 2015).

En cuanto a la estructura de financiación, los créditos otorgados por el sector privado en Argentina representan el 16% del PBI, en el año 2003 correspondía a un 9%, que contrasta con Brasil, que es cercano al 40%, y Chile, que es superior al 60% (Goldstein, 2013).

De acuerdo a los datos recabados, las empresas encuestadas evidencian que la fuente a la que mayormente recurren son los recursos propios siguiendo lo planteado en (Palacín Sánchez & Ramírez Herrera, 2011) en el 100% de los encuestados marcando un aumento del 40 % con respecto al 60% que plantean en los informes oficiales (Fundación Observatorio Pyme, 2019) siguiendo con la máxima de *la capacidad para generar recursos internos de un empresa está negativamente relacionada con el nivel de endeudamiento de la misma*, ésta relación ha sido defendida y empíricamente probada por, entre otros,(Jensen, Solberg, & Zorn, 1992); (John, 1993); (Grier & Zychowicz, 1994); y (Bathala, Moon, & Rao, 1994) y para el caso español por (Mato, 1990) .

En contraposición a lo anterior, encontramos que la segunda fuente a la que recurren las empresas son los préstamos bancarios, el 45% de estos créditos se corresponden a empresas familiares, sin embargo, este tipo de recurso, desde inicios del 2018 comenzó a caer mensualmente en términos reales, en la actualidad ha alcanzado tasas de contracción en torno al 40% interanual. Esto quiere decir que hoy las fuentes de financiación que otorgan los bancos a pymes familiares son un 40% menor si lo comparamos al año anterior; esto sucede debido a que los préstamos bancarios están orientado a grandes corporaciones y no tanto a pequeñas y medianas empresas.

En el año 2004, los fondos propios representaban el 83% de las inversiones, los créditos bancarios se correspondían con el 8% y el resto a otras fuentes, fundamentalmente a proveedores y clientes. (Bebczuk, 2010).

Actualmente, los endeudamientos de las empresas en cuestión representan un 20% del PBI argentino. Como conclusión se arriba nuevamente que prefieren financiarse con fuentes propias y no las externas.

La tercera fuente de financiamiento que surge en los resultados de las encuestas, y coincide con informes elaborados por el Observatorio Pyme, (Fundación Observatorio Pyme, 2017), es a través de proveedores, sin embargo, podría tomar mayor protagonismo si se implementara a través de programas de financiamiento del sector bancario que se articulen con las cadenas de valor y apalancadas por las empresas de mayor envergadura de la cadena.

Las empresas familiares se niegan a utilizar el crédito bancario, ya sea por la imposibilidad de cumplir con los requisitos de las entidades financieras, como ya mencionamos anteriormente recurren al autofinanciamiento; sin embargo, también suele acudir a fuentes externas, entre ellas sobresale el financiamiento de proveedores, en Brasil éste tipo de financiamiento representa el 70% de los recursos utilizados por las pymes, mientras que en México se corresponde con el 60%. Otra línea de créditos a la que se acude, en general, es el uso de las tarjetas de crédito, pese a que tiene elevados costos, como fuente crediticia y de liquidez, sirve incluso para apalancar inversiones, esto último se evidencia en mayor medida en Brasil, México y El Salvador (Ferraro & Goldstein, 2011).

Resumiendo, los países de América Latina presentan un panorama en el que muestran un bajo grado de utilización de fuentes bancarias por parte de las compañías de

menor tamaño. Esto sucede ya que se verifica una escasa participación de estas firmas en el stock de créditos al sector privado, así como por el amplio uso de financiamiento de proveedores y recursos propios, tanto para inversión como para capital circulante. (Bebczuk, 2010).

En menor medida, como se mencionó en la introducción de este trabajo las empresas familiares recurren a fuentes crediticias tales como: la de clientes, programas públicos y del mercado de capitales.

Según los resultados que arrojaron las firmas encuestadas, se corrobora que el financiamiento con recursos públicos es escaso, en este caso solo tenemos un 40% de las mismas que han utilizado este mecanismo. Los programas que la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (SEPyME) otorgaba, se encuentran agrupados en diferentes ejes de política: asistencia financiera, asistencia técnica y capacitación, y desarrollo regional. A través de estos programas el Sector Público prioriza proyectos de inversión de sectores de actividad y territorios específicos con el objetivo de impulsar el desarrollo de aquellos más rezagados a nivel nacional.

Entre un 40 y un 50% de pymes conocen los programas públicos de asistencia, pero entre un 2% y un 4% de las mismas hacen uso de ello.

Dentro de las restricciones financieras que mencionamos para las empresas familiares argentinas, podemos mencionar la falta de transparencia en la información de las firmas, las fuentes de financiamiento público han sido más efectivas para promover la inversión, que los recursos privado, esto se debe al problema de información financiera tal como el riesgo moral (Moriones, 2007), por los cuales sin la participación de los bancos públicos las pymes no podían financiarse.

En cuanto al mercado de capitales no es un recurso muy utilizado debido a que existen limitaciones relacionadas en cuanto a aspectos regulatorios y trámites complejos al momento de la emisión de acciones y la participación de las pymes.(Ferraro, Goldstein, Zuleta, & Garrido, 2011); de los instrumentos de financiamiento para obtener dinero en el mercado de capitales, los cheques de pago diferido se presentan como los de menor complejidad y mayor aceptación; en cuanto a herramientas de deuda que se ofrecen siguen las obligaciones negociables Pyme, las mismas cuentan con un sistema simplificado en cuanto a los requisitos e información a suministrar, y en última instancia se encuentran los fideicomisos financieros.

Al momento de solicitar líneas de crédito, las pymes familiares se encuentran con ciertos obstáculos, la mayoría de los estudios apuntan a que la oferta es la principal restricción operativa al momento de privar de crédito a las pymes, por lo tanto, existe una cuantiosa demanda insatisfecha.

El 100% de las empresas encuestadas de nuestro trabajo, considera que las elevadas tasas de interés son la principal limitación. De acuerdo a un informe especial realizado por la fundación Observatorio Pyme (Fundación Observatorio Pyme, 2019), a una muestra de empresas industriales, el 60% de las compañías no tienen acceso crediticio debido a diferentes factores, el 43.4% declaró no tener necesidad, el 32.2% se abstuvo de ello por la incertidumbre macroeconómica, mientras que 24.4% restante consideró que las condiciones de acceso, trámites, garantías, tasa, plazo, desalientan la decisión de endeudarse.

Lo anterior da respuesta también da respuesta a la baja solicitud de créditos bancarios, por ejemplo, ya que las principales causas serían las altas tasas de interés y la insuficiencia de garantías y, además inciden en este comportamiento, la disponibilidad de

recursos propios y las dificultades asociadas a los trámites burocráticos (Ferraro et al., 2011).

Otro obstáculo con el que se encuentran las pymes al momento de realizar un análisis de conveniencia cuando quieren acceder a alguna de las fuentes de financiamiento, es que el 80% de las firmas especulan con las condiciones macroeconómicas del país, los endurecimientos de las condiciones crediticias suceden porque en las fases recesivas del ciclo económico, aumentan las tasas de interés y el capital que pueden otorgar es bajo debido al ajuste monetario que trae aparejado. Las entidades crediticias en este tipo de estadio económico incrementan las exigencias, el valor de los activos disminuye, por lo que comienza el problema de las garantías, las cuales un 60% de las encuestadas las consideran un impedimento. El costo de estas garantías puede ser alto, pero trae aparejada incertidumbre sobre el valor de mercado presente y futuro de los bienes, en estos momentos solo constituyen una alternativa utilizable siempre y cuando los prestatarios sean propietarios de activos utilizables y suficientes como para que respalden sus operaciones.

La principal limitación enfrentada es la dimensión de la muestra, como bien se describió en el apartado de métodos, para la misma se tomó un número acotado de empresas familiares de la localidad de Rafaela; esto dificulta que los resultados obtenidos puedan ser replicados a la población de empresas de la ciudad.

Una segunda limitación en esta investigación, es el momento atípico que atraviesa el país, durante este año 2020, debido a la pandemia ocasionada por el virus SARS-CoV-2 (COVID 19), generando un impacto negativo en el normal desenvolvimiento de las empresas en cuestión.

Como conclusión, las pequeñas y medianas empresas familiares se corresponden con el principal motor del país, en cuanto al financiamiento se puede observar que la mayoría de las pymes utilizan los mismos recursos a lo largo del tiempo y éste es fundamental para evitar el cierre de las mismas, sin embargo, las políticas monetarias tomadas en este último tiempo por parte del gobierno nacional y la suba de las tasas de interés, no han hecho más que elevar el costo del crédito, viéndose afectadas las pequeñas y medianas empresas más que las compañías de mayor envergadura. Estas decisiones no hacen más que crear incertidumbre en el futuro de las empresas haciéndolas tambalear en cuanto a la posibilidad de continuar con la actividad.

Este contexto que atraviesa Argentina acrecienta que las empresas familiares, sin importar la actividad y/o tamaño que posean, sigan optando por la utilización de recursos propios al momento de financiarse y continúen dejando de lado las posibilidades de financiamiento que otorga el sector externo.

Los resultados de esta investigación quieren colaborar para que aquellas personas que se encuentren en la cabeza de las empresas familiares rafaelinas y sean las encargadas de la toma de decisiones, puedan conocer conceptos de índole no tradicional, para que los mismos puedan ser aplicados al momento de recurrir a fuentes de financiamiento siempre cuidando y promoviendo los intereses de su firma y teniendo en cuenta que lo que a simple vista se considera un ítem negativo puede repercutir como tal, sino que si se hace un estudio pormenorizado y proyectado se puede asumir el riesgo, sin que tenga consecuencias para la compañía y generando inversiones que luego le permitirá crecimiento y estabilidad en el mercado.

Como propuesta para futuras líneas de investigación, en primer lugar, se podría mejorar la muestra, siendo más amplia los datos que se obtengan son más significativos;

en segundo lugar, sería interesante ahondar diferentes líneas en la temática del financiamiento y el género, ya que existen pocas investigaciones previas y es una realidad que se da actualmente. En cuanto a las fuentes de financiamiento que son otorgadas por parte del sector público, sería de consideración una investigación que permita la asistencia técnica de los recursos, ya que, si bien un gran número de empresas familiares conocen la propuesta del sector, por falta de conocimiento en la temática no las utilizan.

A modo de recomendación, se sugiere que las diferentes empresas tengan en cuenta el amplio abanico de fuentes de financiamiento que existen para ellas, intentando hacer partícipes de tal decisión a asesores financieros externos para poder elegir la mejor alternativa, evaluando todos los aspectos que se consideren necesarios para el crecimiento o evitar el cierre de la compañía. También, se puede mencionar luego de esta investigación, es que, si una pyme se encuentra bien organizada, tanto en su forma legal como en su forma contable, incrementa las posibilidades del acceso a financiación debido a que no presentaría impedimentos para ello.

Referencias

- Administración Federal de Ingresos Públicos.** (2020). Información sobre el Registro MiPyME. ON LINE. Retrieved from <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- Alvarez, M. J.** (2017). Análisis de fuentes de financiamiento bancarias.
- Ayyagari, M., Demirguc-Kunt, A., & Maksimovic, V.** (2014). Who creates jobs in developing countries? *Small Business Economics*, 43(1), 75-99.
- Banco Central de la República Argentina.** (2020). Historia del Banco Central. Retrieved from <http://www.bcra.gov.ar/Institucional/Historia.asp>
- Banco Interamericano del Desarrollo.** (2004). Informe Anual del Banco Interamericano de Desarrollo 2004. *Washington: Banco Interamericano del Desarrollo.*
- Bathala, C. T., Moon, K. P., & Rao, R. P.** (1994). Managerial ownership, debt policy, and the impact of institutional holdings: An agency perspective. *Financial Management*, 38-50.
- Bebczuk, R. N.** (2010). *Acceso al financiamiento de las PyMEs en Argentina: estado de situación y propuestas de política: CEPAL.*
- Benavente, J. M., Galetovic, A., & Sanhueza, R. A.** (2005). *La dinámica industrial y el financiamiento de las PYME: Centro de Economía Aplicada, Departamento de Ingeniería Industrial*
- Berger, A. N., & Udell, G. F.** (1998). The economics of small business finance: The roles of private equity and debt markets in the financial growth cycle. *Journal of banking & finance*, 22(6-8), 613-673.

- Bleger, L., & Rozenwurcel, G.** (2000). Financiamiento a las PyMEs y cambio estructural en la Argentina. Un estudio de caso sobre fallas de mercado y problemas de información. *Desarrollo Económico*, 45-71.
- Briozzo, A., Albanese, D., & Santolíquido, D.** (2017). Gobierno corporativo, financiamiento y género: un estudio de las pymes emisoras de títulos en los mercados de valores argentinos. *Contaduría y administración*, 62(2), 339-357.
- Constantinidis, C., Cornet, A., & Asandei, S.** (2006). Financing of women-owned ventures: The impact of gender and other owner-and firm-related variables. *Venture capital*, 8(02), 133-157.
- Díaz Beltrán, G.** (2019). Díaz Beltrán: “las pymes necesitan medidas urgentes”. Retrieved from https://www.clarin.com/brandstudio/diaz-beltranpymes-necesitan-medidas-urgentes-_0_1GWzO_QwA.html
- Ernst, C., & López, M.** (2020). El COVID-19 y el mundo del trabajo en Argentina: impacto y respuestas de política.
- Fernandez, R., & Rosenthal, R. W.** (1990). Strategic models of sovereign-debt renegotiations. *The Review of Economic Studies*, 57(3), 331-349.
- Ferraro, C. A., & Goldstein, E.** (2011). Políticas de acceso al financiamiento para las pequeñas y medianas empresas en América Latina.
- Ferraro, C. A., Goldstein, E., Zuleta, L. A., & Garrido, C.** (2011). Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina.
- Fundación Observatorio Pyme.** (2017). Necesidades y fuentes de financiamiento en PyME industriales.
- Fundación Observatorio Pyme.** (2018). Las PyME diversificaron las fuentes de financiamiento durante la última década.

- Fundación Observatorio Pyme.** (2019). Informe Especial: Financiamiento, desempeño PyME y desarrollo productivo.
- Fundación Observatorio PyME.** (2020). Encuesta Coyuntural a PyME industriales y PyME de Software y Servicios Informáticos.
- Gatewood, E., Carter, N. M., Brush, C. G., Greene, P. G., & Hart, M. M.** (2003). Women Entrepreneurs, Their Ventures, and The Venture Capital Industry: An Annotated Bibliography.
- Goldstein, E.** (2013). Elementos para diseñar una estrategia de Financiamiento para el desarrollo en Argentina. In: UNDP.
- Grier, P., & Zychowicz, E. J.** (1994). Institutional investors, corporate discipline, and the role of debt. *Journal of Economics and Business*, 46(1), 1-11.
- Guercio, M. B., Oliveras, G., Vigier, H. P., & Briozzo, A. E.** (2015). Financiamiento externo desde una perspectiva de género.
- Hernández-Sampieri, R., Fernández-Collado, R., & Baptista-Lucio, P.** (2017). Selección de la muestra.
- Jensen, G. R., Solberg, D. P., & Zorn, T. S.** (1992). Simultaneous determination of insider ownership, debt, and dividend policies. *Journal of Financial and Quantitative analysis*, 247-263.
- John, T. A.** (1993). Accounting measures of corporate liquidity, leverage, and costs of financial distress. *Financial Management*, 91-100.
- Kuntchev, V., Ramalho, R., Rodríguez-Meza, J., & Yang, J. S.** (2012). What have we learned from the Enterprise Surveys regarding access to finance by SMEs. *Enterprise Analysis Unit of the Finance and Private Sector Development, The World Bank Group.*

- Mato, G.** (1990). Un análisis econométrico de la política de endeudamiento de las empresas con datos de panel. *Investigaciones económicas*, 14(1), 63-83.
- Ministerio de Producción.** (2020). PyMEs Registradas. Retrieved from <https://www.produccion.gob.ar/pymesregistradas/>
- Morales, F.** (2012). Conozca 3 tipos de investigación: Descriptiva, Exploratoria y Explicativa. *Recuperado el*, 11, 3.
- Moriones, E. R.** (2007). Estructura de capital de la empresa y contratos de financiación óptimos en un contexto de asimetría de información y riesgo moral. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 629-633.
- Paci, F.** (2019). Empresas familiares. Para los especialistas, sin profesionalización no hay futuro. *La Nación*.
- Palacín Sánchez, M. J., & Ramírez Herrera, L. M.** (2011). Factores determinantes de la estructura financiera de la Pyme Andaluza. *Revista de estudios regionales*, 91, 45-69.
- Pérez, J. O., Bertoni, M., Sattler, S. A., & Terreno, D. D.** (2015). Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pyme latinoamericanas. *Cuadernos de Contabilidad*, 16(40), 186.
- Pozzo, E.** (2020). Argentina y la búsqueda de una respuesta humana ante la crisis económica y la pandemia. Retrieved from <https://www.washingtonpost.com/es/post-opinion/2020/05/20/argentina-busca-una-respuesta-humana-ante-la-crisis-economica-y-la-pandemia/>
- PyME, O.** (2014). Informe especial: Acceso a financiamiento y crédito en pyme industriales [consultado 21 Jul 2015]. In.

- Rojas, J.** (2015). *Financiamiento público y privado para el sector PyME en la Argentina*.
Universidad de Buenos Aires. Facultad de Ciencias Económicas.,
- Stiglitz, J. E., & Weiss, A.** (1981). Credit rationing in markets with imperfect information. *The American economic review*, 71(3), 393-410.
- Thomas, J., & Worrall, T.** (1994). Foreign direct investment and the risk of expropriation. *The Review of Economic Studies*, 61(1), 81-108.
- Zoppa, A., & McMahon, R. G.** (2002). Pecking order theory and the financial structure of manufacturing SMEs from Australia's business longitudinal survey. *Small Enterprise Research*, 10(2), 23-41.

Anexos

Anexo 1: Documento de Consentimiento Informado

Consentimiento Informado para participantes de investigación

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveerles a los participantes una clara explicación de la naturaleza de la investigación y su rol en ella como participantes.

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

La meta de este estudio es _____

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente _____ 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 _____
_____. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es: _____

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente _____ minutos.

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme 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 este haya concluido. Para esto, puedo contactar a _____.

Nombre del participante

Firma del participante

Fecha

Anexo 2: Modelo de encuesta.

Estructura de Pymes familiares y Fuentes de financiación para afrontar nuevas inversiones en contexto de inestabilidad.

La siguiente entrevista está dirigida a responsables de empresas pymes familiares de la localidad Rafaela, provincia de Santa Fe; con la finalidad de conocer la estructura de las mismas y las fuentes de financiamiento mayormente utilizadas al momento de tomar decisiones y realizar inversiones. Los datos brindados serán únicamente con fines académicos y serán totalmente anónimos. Su participación es voluntaria.

***Obligatorio**

1. Año de fundación: *

2. Rubro en el que opera la empresa: *

Marca solo un óvalo.

- Construcción
- Servicios
- Comercio
- Industria
- Minería
- Agropecuario

3. Especificar actividad: Facturación anual estimada (expresada en pesos): *

4. Cantidad de empleados que trabajan en la empresa: *

Marca solo un óvalo.

- 1 a 10
 11 a 50
 51 a 100
 101 a 500
 Más de 500

5. ¿Cuentan con protocolo de empresa familiar? *

Marca solo un óvalo.

- Sí
 No

6. ¿La empresa cuenta con órgano de gobierno definido?

Marca solo un óvalo.

- Sí
 No

7. ¿Quién se encarga de la toma de decisiones? *

Marca solo un óvalo.

- Fundador
 Hijos/as
 Nietos/as
 Otro: _____

B. Género de la cabeza de decisiones: *

Marca solo un óvalo.

Masculino

Femenino

9. ¿Qué tipos de financiamiento conocen? *

Marca solo un óvalo.

Públicos

Privados

Públicos y privados

10. ¿En el último año accedieron algún tipo de financiamiento? *

Marca solo un óvalo.

Sí

No

11. En el caso que la respuesta anterior haya sido afirmativa, hicieron uso de financiamiento:

Marca solo un óvalo.

Público

Privado

Ambos

12. ¿ A qué fuente de financiamiento han tenido que recurrir? (puede seleccionar más de uno) *

Selecciona todos los que correspondan.

- Recursos Propios
- Financiamiento bancario
- Financiamiento de proveedores
- Financiamiento de clientes
- Programas públicos
- Financiamiento a través de mercados de capitales
- Otros

13. ¿Considera que la inestabilidad económica afecta la toma de decisiones en cuanto al financiamiento? *

Marca solo un óvalo.

- Sí
- No
- Tal vez

14. Considera al financiamiento externo como: *

Marca solo un óvalo.

- Oportunidad de crecimiento
- Último recurso

15. Considera el financiamiento interno como: *

Marca solo un óvalo.

- Alternativa más confiable
- Último recurso

16. ¿Cuáles considera las principales limitaciones que tienen las empresas familiares al momento de solicitar financiamiento al sector privado o público? (puede seleccionar más de uno) *

Selecciona todos los que correspondan.

- Tasas de interés elevadas
- Desconocimiento
- Inestabilidad del país
- Solicitud de garantías
- Estados contables incompletos o confusos
- Trámites complejos
- Otros

Este contenido no ha sido creado ni aprobado por Google.

Google Formularios