

**Universidad Siglo 21**



Carrera de Contador Público

Trabajo Final de Grado

Manuscrito Científico

**Financiamiento de pymes familiares en contextos de inestabilidad**

**Financiamiento de pymes agropecuarias en el marco de la pandemia mundial**

**Financing of agricultural SMEs in the framework of the global pandemic**

Autor: Gallisso, Melina

DNI: 36.541.085

Legajo: VCPB27951

Director de TFG: Márquez Agustín

Melincué, Santa Fe

Argentina, Agosto 2021

## Índice

Resumen .....	2
Abstract .....	3
Introducción.....	3
Métodos.....	15
<i>Diseño</i> .....	15
<i>Participantes</i> .....	16
<i>Instrumentos</i> .....	16
<i>Análisis de datos</i> .....	17
Resultados .....	18
<i>Fuentes de financiamiento utilizadas en la localidad de Melincué</i> .....	19
<i>Fuentes de financiamiento disponibles en época de inestabilidad</i> .....	20
<i>Fuentes más convenientes para cada pyme entrevistada</i> .....	22
Discusión .....	23
Referencias .....	31
Anexo I.....	34
Anexo II.....	36

## **Resumen**

El trabajo de investigación se caracterizó por estudiar las alternativas de financiamiento disponibles para empresas del sector agropecuario en la provincia de Santa Fe en un contexto de inestabilidad económica. Se analizó una muestra compuesta por cinco pequeñas y medianas empresas de la localidad de Melincué. La investigación fue de carácter descriptiva, a través de entrevistas a los representantes de cada empresa con el objetivo de poder determinar cuáles son las fuentes de financiamiento más utilizadas y sus razones. Los resultados indicaron que existen numerosas opciones de fuentes de financiamiento disponibles para productores agropecuarios, dentro de las que se encuentran instrumentos públicos y privados, para financiar diferentes objetivos como, insumos, repuestos, herramientas, capital, inversiones. Cada instrumento tiene características diferentes que brindan oportunidades para cada necesidad, con plazos de devolución, montos de cobertura, tasa de interés, garantías diferentes para cada herramienta con el fin de que cada productor pueda evaluar su situación. Como conclusión se determinó que las empresas estudian diferentes alternativas pero optan por financiarse mayormente a través de recursos propios en complemento con otras alternativas debido a las dificultades encontradas a la hora de solicitar fuentes externas.

*Palabras claves:* Inestabilidad, empresa, financiamiento, necesidad, dificultades.

## **Abstract**

The research work was characterized by studying the financing alternatives available for companies in the agricultural sector in the province of Santa Fe in a context of economic instability. A sample made up of five small and medium-sized companies from the town of Melincué was analyzed. The research was descriptive in nature, through interviews with the representatives of each company in order to determine which are the most widely used sources of financing and their reasons. The results indicated that there are numerous options for financing sources available to agricultural producers, among which are public and private instruments, to finance different objectives such as inputs, spare parts, tools, capital, investments. Each instrument has different characteristics that provide opportunities for each need, with repayment terms, coverage amounts, interest rates, and different guarantees for each tool so that each producer can evaluate their situation. As a conclusion, it was determined that companies study different alternatives but choose to finance themselves mostly through their own resources in addition to other alternatives due to the difficulties encountered when requesting external sources.

*Keywords:* Instability, company, financing, need, difficulties.

## **Introducción**

El financiamiento es fundamental para la creación de nuevos proyectos de inversión, en el caso de las pequeñas y medianas empresas son imprescindibles los

instrumentos de financiación para la existencia de las mismas, ya que proveen el flujo de efectivo necesario para que se produzca el ciclo operativo del negocio (Chagerben-Salinas , Yagual-Velasteguí , y Hidalgo-Arriaga, 2017).

La segmentación de los mercados financieros y la discriminación negativa hacia las pequeñas y medianas empresas se reflejan a través de la aplicación de tasas de interés diferenciales de préstamos según el tamaño de la empresa, en la limitación del acceso a financiamiento privado, la amplia utilización de proveedores y autofinanciamiento para obtener capital (Ferraro y Goldstein , 2011).

Es determinante que el prestatario demuestre su capacidad para devolver los fondos solicitados, esta capacidad de cumplimiento se sustenta en la viabilidad del negocio o proyecto para reembolsar los fondos, las empresas deben contar con historial de cumplidor de sus compromisos, los pagos a tiempo reflejan buena administración financiera, compromiso y responsabilidad, ésta información es compartida por todas las entidades financieras, por lo tanto genera nuevas posibilidades (Briceño, 2009).

Rojas (2017) destacó el rol fundamental que cumple el sistema financiero en la economía, facilitando la transferencia de fondos desde quienes tienen ahorros a las empresas con necesidades de capital para sus proyectos de inversión. A su vez, esta función principal se subdivide en otras cinco facilitando la acumulación de capital y la innovación, estas son, la movilización y consolidación del ahorro en los hogares, investigación y evaluación sobre la factibilidad y el riesgo de realizar determinados proyectos, dando prioridad aquellos que tienen más probabilidades de éxito, monitorear el desempeño de las empresas que recibieron financiamiento para controlar si obtienen los resultados deseados, diseñar mecanismos para aumentar la liquidez y diversificar el

riesgo permitiendo la inversión en proyectos mas riesgosos y por último facilitar la especialización y el intercambio de bienes y servicios.

Las instituciones encargadas de facilitar el intercambio entre ahorristas e inversionistas son los intermediarios financieros y el mercado de capital, debiendo los intermediarios financieros incurrir en costos de información y de transacción para hallar los mejores proyectos y acordar con las empresas (Tapia, 2021).

Durante los últimos años las pequeñas y medianas empresas, como consecuencia de la globalización mundial, debieron evolucionar para adaptarse a las nuevas condiciones económicas. En un contexto internacional liderado por grandes empresas competitivas, es necesaria una estrategia donde surjan unidades económicas capaces de enfrentar los problemas fundamentales de la sociedad, como disminuir el desempleo, la pobreza, mejorar la productividad y activar el mercado. El nacimiento de estas empresas es fundamental en países con mercados emergentes (Rocha Bello, Arévalo Chaparro, y Cocunubo Huérfano, 2018).

Cardozo, Velásquez de Naime, y Rodríguez Monroy (2012) definen en grandes rasgos a las pequeñas y medianas empresas como unidades económicas productoras de bienes y servicios, cuya dirección se encuentra generalmente a cargo de sus propietarios y tienen dimension reducida.

No se puede arribar a una definición internacional generalizada y concisa, debido a que cada país establece sus propios criterios para caracterizar a las denominadas PYMES. Tovar Cardozo, Mendoza Gallego, Torrejano Peralta, y González García (2021) detallaron por ejemplo que Guatemala, Brasil y Costa Rica clasifican sus empresas haciendo hincapié en el número de empleados, Perú y Chile en base al nivel de ventas y número de empleados, Colombia de acuerdo al valor de los activos y cantidad de

empleados, Honduras y Argentina conforme al número de ventas, mientras que México según el sector y número de empleados.

La Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP, 2021) establece que pueden inscribirse obteniendo beneficios categorizándose como micro, pequeñas y medianas empresas aquellos entes que realicen actividades del sector agropecuario, industria y minerio, de servicios, construcción y comercio, quedando exceptuadas las actividades relacionadas con juegos de azar y apuestas, servicios de hogares privados que contratan servicios domésticos, servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales, la administración pública, y de defensa y seguridad social obligatoria. Asimismo, establece que podrán inscribirse como pymes siempre y cuando no superen los montos anuales establecidos en la tabla 1.

**Tabla 1:** *Categorización de emprendedores, pequeñas y medianas empresas.*

	Sector de actividad				
	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y minería	Agropecuario
Micro	24.990.000	13.190.000	57.000.000	45.540.000	30.770.000
Pequeña	148.260.000	79.540.000	352.420.000	326.660.000	116.300.000
Mediana tramo 1	827.210.000	658.350.000	2.588.770.000	2.530.470.000	692.920.000
Mediana tramo 2	1.240.680.000	940.220.000	3.698.270.000	3.955.200.000	1.099.020.000

Fuente: AFIP (2021).

Rocha Bello et al. (2018) detectaron que debido a las diferentes formas de clasificar las pequeñas y medianas empresas se presentan ciertos obstáculos a la hora de tomar la decisión de emprender, en sentido general la falta de homogeneidad en las leyes nacionales, escasos incentivos por parte de gobernantes y administrativos, y el acceso a la financiación aparecen como problemas centrales.

Paulise (2016) expresó que las pymes son fundamentales en el desarrollo de las economías mundiales, en Argentina existen más de 600.000 y generan entre el 70% y 75% de los puestos de trabajo. El dilema principal que se plantea es que las empresas se

crean pero la tasa de fracaso anual es muy alta, alrededor del 80% de los emprendimientos no llegan a superar los dos años y el motivo principal que destacan la mayoría de los emprendedores se encuentra fuera de la empresa, en el entorno político-económico.

Rojas J. (2015) resumió la situación de las empresas Argentinas de la siguiente manera según el tamaño del negocio:

- Pequeñas empresas: los principales obstáculos son la administración tributaria, el acceso al financiamiento y las prácticas de empresas del sector informal.
- Empresas medianas: acceso al financiamiento, inestabilidad política y legislación laboral.

Haciendo una comparación internacional, Argentina se encuentra afectada en una proporción mayor por los obstáculos detallados que el resto de los países americanos.

Rojas J. (2015) concluyó que uno de los principales problemas comunes a la mayoría de las PYMES Argentinas son los elevados costos financieros que tienen los créditos de las entidades privadas que en conjunto con el desconocimiento de alternativas de financiamiento más económicas lleva a que los emprendedores decidan no llevar a cabo sus proyectos.

Rojas (2017) hizo hincapié en las fallas del mercado que son fundamentales para el correcto funcionamiento del sistema financiero, éstas afectan tanto a la oferta, haciendo referencia a la disminución de los fondos disponibles para empresas, como a la demanda, determinada por factores que disminuyen la capacidad de las empresas de hallar financiamiento. Las principales fallas de oferta que menciona son: asimetrías y costos de información, necesarios para determinar si una empresa es apta para obtener financiación, información insuficiente que deriva en aumentos del retorno exigido o solicitud de garantías cosa que dificulta el acceso al financiamiento y desigualdades en la distribución



inicial de la riqueza lo que limita el acceso a determinados mercados a aquellas empresas con menos recursos.

Entre las principales fallas de demanda, Rojas (2017) señaló el desconocimiento acerca de las oportunidades de financiación y los beneficios de utilizar fuentes externas, falta de capacitación por parte de las empresas para preparar correctamente la información solicitada para acceder a el crédito y resistencia por parte de los dueños de las empresas a la participación de terceros.

En relación a las opciones en la oferta, las empresas pueden seleccionar financiamiento interno o externo. Contreras Salluca y Díaz Correa (2015) definen al financiamiento interno como los fondos propios con que cuentan las empresas y que dependen de la liquidez de sus activos. Mientras que el financiamiento externo es la toma de fondos de terceros y estos pueden ser, a corto plazo cuando su devolución se produce en el termino menor a un año, o largo plazo cuando se produce con posterioridad al año.

Por su parte, Bohórquez Medina y López Cajas (2018) diferencian dentro de las fuentes de financiamiento interno:

- Aumentos de capital, a través de la emisión de acciones, que acreditan calidad y derecho de socios, formando el capital social.
- Los flujos de fondos que están determinados por los ingresos normales de las empresas, deducidos los egresos, para hacer frente a las necesidades diarias.
- Las utilidades generadas que son aquellos recursos que provienen de las beneficios generados en un determinado ejercicio fiscal.
- Reinversión de utilidades haciendo referencia a los ahorros propios de las empresas.
- Inversión de accionistas a través de proyectos de innovación.

Por otra parte, Bohórquez Medina y López Cajas (2018) detallan fuentes comunes de financiamiento externo, dentro de las cuales se encuentran los créditos bancarios e hipotecarios, y los arrendamientos financieros como una herramienta muy útil donde las pymes alquilan bienes para su proceso de innovación, cuyo pago puede deducirse de ciertos impuestos. Inversionistas o fondos de inversión, oferta pública de acciones, fondos gubernamentales, proveedores y clientes que se presentan como una importante oportunidad para los proyectos de innovación sumando a clientes y proveedores para que participen de los mismos. El *crowdfunding*, herramienta que permite obtener dinero de la colectividad, dando la oportunidad de que aquellos que participen del proyecto reciban a cambio un beneficio adicional, descuento o un regalo, con el objetivo de que la sociedad conozca los beneficios de la innovación. Y por último, el *factoring* constituye un sistema de financiación enfocado en empresas que gestionan el cobro de facturas.

En cuanto al origen, Rojas J. (2015) destacó que las fuentes de financiamiento público a lo largo de la historia han sido más efectivas que las fuentes de financiamiento privado debido al mecanismo de información que usan las instituciones privadas para determinar si otorgan o no financiación, por lo que muchas pymes quedan relegadas. Entre las líneas de financiamiento privado detalla las enunciadas en la tabla 2.

**Tabla 2:** *Lineas de financiamiento privado*

Lineas de financiamiento	Características Principales
Bancaria	Acuerdos de descubierto, líneas de descuento por cheques diferidos, créditos para capital de trabajo, créditos o leasing para compra de bienes de uso. Estas opciones se caracterizan por tener una maduración a corto plazo
Mercado de capitales	Los cheques de pago diferido son los instrumentos de menor dificultad y mayor aceptación, seguidos por las obligaciones negociables pymes que cuentan con un regimen simplificado de requisitos e información a proporcionar, y en último lugar se encuentran los fideicomisos financieros cuya función consiste en convertir activos ilíquidos en líquidos.
Cheque de pago diferido	Existen dos tipos, patrocinados y avalados. Algunas de las ventajas que se pueden nombrar de estos instrumentos son una mejor asistencia y fidelización a las pymes

	proveedoras, constituyen una nueva alternativa para financiar capital trabajo, en cuanto a las condiciones y plazo de pagos logran una mejor calidad, libra líneas de crédito bancario, concede reconocimiento y prestigio al cotizar en bolsa.
Obligaciones negociables pymes	Son valores negociables representativos de deuda que pueden ser emitidos por sociedades por acciones, cooperativas y asociaciones civiles, pueden ser colocadas entre el público inversor mediante su cotización y negociación en la bolsa. Este instrumento permite a las pymes conseguir fondos para desarrollar inversiones o implementar nuevos proyectos, ampliar su capital de trabajo, refinanciar deudas o mejorar su tecnología. Algunas de las ventajas principales a destacar es un menor costo financiero frente a otras alternativas de financiamiento, acceso a una potencial cartera de inversores, transparencia en la tasa total de la emisión, la posibilidad de poder estructurar el título en base al flujo de fondos y necesidades de la empresa, el prestigio de cotizar en bolsa presenta nuevas oportunidades con clientes y proveedores.
Fideicomisos financieros	Es una herramienta muy útil para obtener financiamiento a menor costo, disminuir el riesgo y transmitir confianza a los inversionista en épocas de inestabilidad económica y política. Consiste en separar del patrimonio de la empresa determinados activos que pasan a ser propiedad fiduciaria del fideicomiso que se constituye, quedando fuera dichos activos, del riesgo comercial de la empresa y se emiten valores negociables (ya sean certificados de participación o representativos de deuda), garantizando el repago de los mismos con el flujo de fondos generados por los activos del fideicomiso.

Fuente: Rojas J (2015).

Rojas J. (2015) destaca la creciente inclinación de las empresas por financiarse con recursos propios, por ejemplo a través de la concreción de ideas innovadoras, esto se debe a las múltiples barreras que encuentran las PYMES a la hora de evaluar instrumentos de financiación, por lo que es de fundamental importancia la necesidad de programas específicos impulsados desde organismos públicos para que pequeñas y medianas empresas puedan acceder a fuentes de financiamiento sin que represente ser un trámite demasiado burocrático y con beneficios especiales. Los mismos se detallan en la tabla 3.

**Tabla 3:** *Líneas de financiamiento público*

<b>Líneas de financiamiento</b>	<b>de</b>	<b>Características principales</b>
Programas de créditos		En Argentina, la herramienta más utilizada es el programa de bonificación de tasas, con tasas de interés subsidiadas que se ejecuta a través de bancos comerciales. La existencia de dificultades para canalizar los créditos desde el sector comercial bancario, es un problema común en este tipo de programas.
Sistema de garantías		Las entidades financieras suelen exigir la cobertura parcial o total de la deuda con bienes muebles o inmuebles, sirviendo éstos como pago del préstamo en caso de que el deudor no pudiera cumplir con los términos acordados. La solicitud de garantías permite a las entidades financieras seleccionar deudores dejando fuera muchas pequeñas y medianas empresas imposibilitadas de cumplir con los requisitos, por esta razón se fomenta un sistema nacional de garantías desde el sector público.

Programas de financiamiento temprano y programas de capital emprendedor	Las medidas efectuadas por el gobierno para apoyar a las pequeñas y medianas empresas, se pueden clasificar entre las que brindan asistencia técnica, como pueden ser programas brindados desde la agencia de promoción pymes para fortalecer las incubadoras de empresas o centros locales de apoyo y los servicios de desarrollo empresarial, y las que ofrecen capital como financiamiento, que dependen de la etapa en la que se encuentre cada empresa en particular.
Servicios no financieros para mejorar el acceso al crédito	Las dificultades más comunes de las pequeñas y medianas empresas para acceder a los préstamos bancarios consisten en los trámites que se necesitan realizar para la presentación de la solicitud, el diseño del proyecto y al desconocimiento de las opciones disponibles, en base a esta problemática los gobiernos brindan apoyo no financiero para que las empresas puedan mejorar el acceso a financiamiento bancario.

Fuente: Rojas J. (2015)

A lo largo de la historia, las PYMES han atravesado por muchos contextos de inestabilidad política, económica, tecnológica, entre otras. A todo esto ahora se suma la problemática mundial COVID-19 iniciada en el año 2019, y aunque aún no se alcanza a divisar cuál es la magnitud de los daños causados, produjo hasta el momento transformaciones económicas y sociales a nivel global, paralizando en algunos casos por completo la actividad económica, los intercambios comerciales mundiales, el transporte internacional y el turismo (Ruiz, 2021).

El gobierno argentino otorgó una serie de beneficios a las PYMES para contrarrestar el efecto negativo de la crisis actual, entre las medidas aparecen, alícuotas de contribuciones de seguridad social, prórroga para medidas cautelares, exención del impuesto al retiro en efectivo para micro y pequeñas empresas, exención de la comisión bancaria por depósito de efectivo, pago de iva a 90 días, compensación del impuesto al cheque en el pago de ganancias, simplificación para solicitar el certificado de no retención de iva, saldos a favor para MiPyMEs en AFIP, exención de los reembolsos, exclusión en régimen de retención IVA (Impuesto al Valor Agregado) – ganancias, beneficios para los empleadores de determinados sectores agrícolas e industriales, financiamiento para pymes, avales de sociedades de garantías recíprocas y acceso a los diferentes programas del Ministerio de Desarrollo Productivo (Ministerio de desarrollo productivo, 2021).

El sector agropecuario es clave en Argentina, existen 93.160 empresas agrícolas en el país, se encuentran registradas 82.220 como pymes, lo que representa el 88,3%. En el rubro comercio se encuentran anotadas 152.170 de 267.888, es decir el 56,8% de las pymes del sector. En el sector servicio, el registro muestra 208.794 pymes de 361.338, con el 57,8%. El área de construcción cuenta con el 57% es decir, 24.166 de 42.383 se encuentran registradas, y en el sector minero 822 de 1838 con el 44,7% de empresas registradas (BCR news, 2020).

En la provincia de Santa fe las pymes agropecuarias representan el 99,4% , seguida por empresas de comercio con el 88,1%; por otra parte las del sector de la construcción con el 87,8%; las de servicios con el 81,5% e industria 77,7%, por debajo, se encuentra minería con el 59% (BCR news, 2020).

Fernandez Moreno, Piñeros Gordo, y Estrada (2011) destacaron que la financiación del sector agropecuario es liderada por el sector público, esto se debe a que es una actividad con alto riesgo, ya que su producción se ve afectada por muchos factores externos, como las plagas, el clima, fluctuaciones abruptas en los precios, cambios políticos-económicos, ciclo de vida de los animales, entre otros. Existen muchos programas de financiación para este sector y en general están impulsados por el estado, canalizados en su mayoría a través de establecimientos privados.

Los productores agropecuarios argentinos tienen acceso a ciertos beneficios impulsados desde el gobierno nacional, por ejemplo a través del Banco Nación Argentina, donde uno de ellos es poder financiar sus compras de insumos, cuyos importes son muy representativos, con la tarjeta AgroNación, la cual permite acceder a tasas de financiación más bajas, realizar compras en un pago o en cuotas, vencimientos de acuerdo a los ciclos

productivos, cuotas diferenciales, posibilidad de refinanciar las cuotas a través de un pago mínimo, seguros optativos, acuerdos comerciales y promocionales con empresas proveedoras, opción de potenciar el límite de compra con un aval de sociedades de garantías recíprocas (Banco Nación, 2021).

Por otro lado, ofrecen líneas de inversión productivas y créditos para la emergencia, entre los cuales se destacan descubiertos de cuenta corriente, capital de trabajo e inversiones en pesos y en dólares, evaluación agroexportadora, *factoring* productivo tradicional, financiación de maquinaria de fabricación nacional (Banco Nación, 2021).

Por su parte el gobierno de la provincia de Santa Fe, en el marco de la situación sanitaria actual, lanzó un programa llamado Santa Fe de pie, con el objetivo de reactivar la economía y ayudar a los sectores más perjudicados. Entre las medidas que afectan el sector agropecuario según la Provincia de Santa Fe (2021), se puede nombrar:

- Financiamiento para el sector productivo convenio provincia-banco nación: cuyos objetivos principales consisten en incrementar la productividad, incorporar tecnología para mejorar los procesos productivos, transformación de granos en alimentos, financiar inversiones y capital de trabajo, entre otros. El monto de la línea de financiamiento es de \$26.500.000.000 y la tasa de interés se encuentra bonificada a cargo del ministerio de producción, ciencia y tecnología.

- Línea de inversión productiva para la compra de bienes de capital: consistente en una línea de créditos lanzada a través del ministerio de desarrollo productivo de la nación en conjunto con el Nuevo banco de Santa Fe para la compra de bienes de capital, el monto máximo por pyme es de \$20.000.000, con un plazo de hasta 61 meses incluidos los 6 meses de gracia, la tasa de referencia es del 30%, bonificación

de tasas a cargo del Fondep: 8% anuales, durante los primeros veinticuatro (24) meses del préstamo, tasa final: 22% en los primeros 24 meses.

- Fondos de garantías para pymes: esta herramienta garantiza a los santafecinos financiamiento a través de dos fondos (fogar y garantizar) que suman 600 millones de pesos y que permite a las pymes contar con 6 mil millones de pesos en certificados de garantía, lo que les significa además el acceso a créditos bancarios en mejores condiciones, evitando depósitos prendarios e hipotecarios.

Por todo lo expuesto anteriormente, el problema de investigación está dado por conocer las fuentes de financiamiento disponibles y apropiadas para las PYMES agropecuarias santafecinas en época de emergencia sanitaria mundial, por ejemplo para la compra de capital de trabajo e insumos necesarios, ya que una inadecuada selección de fuentes de financiamiento puede producir daños irreversibles o muy difíciles de contrarrestar. Surgen como interrogantes de investigación: ¿Cómo afecta la pandemia actual al financiamiento de las pymes agropecuarias? ¿Qué alternativas de fuentes de financiamiento existen disponibles actualmente? ¿Es más conveniente el financiamiento público o privado? ¿Cuál es la herramienta de financiación más utilizada?.

Es relevante este estudio debido a que la actividad del sector agropecuario es fundamental para el desarrollo económico de la provincia de Santa Fe y del país en general, la mayoría de los sectores productivos dependen del éxito del funcionamiento del sector agropecuario. Los precios tanto del capital de trabajo, como de los insumos y todo lo requerido para llevar a cabo la actividad son elevados, por lo que es fundamental conocer cuáles son las opciones de financiamiento disponibles para las empresas agropecuarias locales, así como las fuentes más accesibles y convenientes y cuáles son los requisitos fundamentales para acceder a las distintas fuentes.

Por tal motivo se plantea como objetivo general analizar las distintas fuentes de financiamiento disponibles para las pequeñas y medianas empresas agropecuarias en la localidad de Melincué, provincia de Santa fe en el año 2021 bajo un contexto de inestabilidad económica.

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

- Describir cuáles son las fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes agropecuarias en Melincué.
- Investigar las alternativas de financiamiento disponibles en contextos turbulentos.
- Determinar cuál es la opción más conveniente para cada pyme a la hora de tomar una decisión de financiamiento de acuerdo a sus necesidades económicas.

## **Métodos**

### *Diseño*

La investigación propuesta fue de alcance descriptiva, se intentaron analizar y determinar las causas de un fenómeno concreto; en este caso, cuáles fueron las estrategias de financiamiento que utilizaron durante la crisis global las PYMES del sector agropecuario de la localidad de Melincué, provincia de Santa fe.

El enfoque fue cualitativo, habiendo utilizado una serie de entrevistas para recolectar datos relevantes de distintas empresas agropecuarias, con el objetivo de llevar a cabo una investigación completa de la problemática planteada.



El diseño del trabajo realizado fue no experimental ya que la investigación se realizó sin manipular deliberadamente las variables, y cabe aclarar que fue de tipo transversal, es decir, se recolectaron datos en un momento único para cada participante.

### *Participantes*

La población estuvo conformada por la totalidad de pymes del sector agropecuario de la localidad de Melincué provincia de Santa fe.

El muestreo fue no probabilístico, es decir que la muestra se seleccionó por conveniencia y de manera voluntaria, y como criterio de selección se tuvo en cuenta la pertenencia al sector agropecuario, el tamaño y la localización. Ya que no se pudo obtener un listado completo de pymes de la localidad, apenas se obtuvo un caso que podía utilizarse, el mismo se escogió.

La muestra estuvo conformada por pymes agropecuarias de la localidad, que debido a la naturaleza del tipo de investigación, fueron cinco casos.

Previo a la entrevista, se procedió a la lectura y firma del consentimiento informado a cada uno de los participantes (Anexo I).

### *Instrumentos*

Se contactó a las cámaras empresarias de la provincia, entes bancarios y grupos cercanos para conseguir los contactos de titulares de PYMES agropecuarias. Se profundizó sobre el análisis de las diferentes opciones de financiamiento disponibles, su estructura de financiamiento y de las razones que aducen los empresarios para utilizarlas.

Para el relevamiento de la información se realizaron estudios de casos y entrevistas en profundidad para recopilar la información representativa de las

características de las empresas en relación a su financiamiento, siguiendo una guía de pautas, la misma se confeccionó en función a los objetivos específicos. Las entrevistas estuvieron conformadas por preguntas abiertas y cerradas, de tipo semiestructuradas, y elaboradas con anterioridad. El lector puede encontrarla en el Anexo II. La conversación fue registrada mediante grabación digital y posteriormente transcripta.

### *Análisis de datos*

Se transcribieron en su totalidad las entrevistas realizadas a cada uno de los representantes de las empresas para obtener datos para su posterior análisis.

Se realizó una reseña histórica de cada empresa con el objetivo de contextualizar la situación de las mismas, haciendo hincapié en los aspectos económicos y financieros, y cuáles fueron las implicancias de la emergencia nacional.

Cada entrevistado aceptó participar en el estudio de forma voluntaria una vez garantizado su anonimato.

Se cotejó la información recopilada en cada caso observando con el objetivo de poder establecer, en base a los objetivos específicos planteados, cuales son las similitudes, las ventajas y las fuentes de financiamiento más elegidas por las empresas agropecuarias santafecinas, ya sea por conveniencia económica o financiera.

## Resultados

A continuación se exponen los resultados obtenidos del análisis de datos realizado a partir de las entrevistas. En la tabla 4 se presenta una descripción de las empresas seleccionadas.

**Tabla 4:** *Breve descripción de las empresas entrevistadas*

<b>Empresas</b>	<b>Actividad</b>	<b>Forma jurídica</b>	<b>Clasificación</b>	<b>Generación</b>
Pyme 1	Cultivo de soja y maíz, cría e invernada de ganado bovino.	Sociedades cap I sección IV	Pequeña-Pyme	Segunda
Pyme 2	Cultivo de soja, maíz, trigo y temporales.	Unipersonal	Pequeña-Pyme	Tercera
Pyme 3	Cultivo de soja, maíz, trigo, temporales, servicios de contratista mano de obra agrícola, e invernada de ganado bovino.	Unipersonal	Micro-Pyme	Tercera
Pyme 4	Cultivo de soja, maíz y trigo.	Unipersonal	Pequeña-pyme	Tercera
Pyme 5	Servicios de pulverización, desinfección y fumigación terrestre.	Unipersonal	Micro-Pyme	Primera

Fuente: Elaboración propia

El 100% de las empresas entrevistadas reconocen que la falta de financiamiento es un impedimento para su crecimiento, la barrera principal que señalaron para acceder a instrumentos públicos es que uno de los requisitos establecidos por el gobierno nacional consistía en que ningún productor agropecuario podía acceder a préstamos si tenían existencia de cereal a la hora de solicitar financiación, y la segunda barrera es la existencia de burocracia engorrosa en los trámites necesarios para la solicitud.

#### *Fuentes de financiamiento utilizadas en la localidad de Melincué*

En la tabla 5 se presenta el origen de las fuentes más utilizadas por las cinco pymes entrevistadas.

**Tabla 5:** *Tipos de fuentes utilizadas*

<b>Pymes</b>	<b>Financiamiento Público</b>	<b>Financiamiento Privado</b>	<b>Recursos Propios</b>
Pyme 1	X	X	X
Pyme 2	X	X	X
Pyme 3	X	X	X
Pyme 4		X	X
Pyme 5		X	X

Fuente: Elaboración propia.

El uso de las fuentes de financiamiento fue destinado a la compra de tractores, máquinas cosechadoras, pulverizador, acoplado tanque, camionetas. Particularmente, el uso de recursos públicos estuvo destinado exclusivamente a financiar insumos o repuestos necesarios para su actividad. A continuación se presentan en la tabla 6, los instrumentos utilizados por las pymes agropecuarias locales.

**Tabla 6:** *Instrumentos utilizados por empresas locales*

<b>Empresas</b>	<b>Autofinanciamiento</b>	<b>Acuerdos con proveedores</b>	<b>Recursos bancarios</b>	<b>Recursos privado</b>	<b>Recursos Públicos</b>
Pyme 1	Venta de hacienda y cereal	Canje de cereal	Cheque pago diferido	Acuerdos con proveedores	Tarjeta Agro-nación
Pyme 2	Venta de cereal	Canje de cereal	Cheque pago diferido	Acuerdos con proveedores	Tarjeta Agro-nación

			Cheque Electrónico			
Pyme 3	Venta de cereal, hacienda y servicios de maquinaria	Canje de cereal	Cheque pago diferido Acuerdos en descubierto	Acuerdos con proveedores	Tarjeta Agroción	
Pyme 4	Venta de cereal y bien uso	Canje de cereal	Cheque pago diferido Acuerdos en descubierto	Acuerdos con proveedores		
Pyme 5	Servicios prestados			Préstamo prendario-Mutual		

Fuente: elaboración propia

Las empresas utilizan canje de cereal para financiar la compra de fertilizantes, semillas, herbicidas, funguicidas, insecticidas, silos, bosas, y también para el pago de seguros de cereal. En general lo realizan a través de las casas cerealeras para las que realizan las ventas y determinadas empresas privadas como El Ceibo que aceptan acuerdos de canje o plazos de pago según ciclos productivos, como pueden ser arreglos de pago a contra cosecha.

#### *Fuentes de financiamiento disponibles en época de inestabilidad*

A continuación se detallan en la tabla 7 las herramientas disponibles actualmente para el financiamiento de recursos necesarios para realizar la actividad.

**Tabla 7: Herramientas financieras**

<b>Instrumentos</b>	<b>Características Principales</b>
Financiación con proveedores	Financiamiento a través de empresas privadas, donde se acuerdan pagos a futuros por insumos, seguros, entre otras opciones.
Tarjeta Agroción	Tasa de interés diferenciadas, pagos de acuerdo a ciclos productivos, opciones de cuotas, posibilidad de refinanciación, reintegros de hasta el 5% en compra de insumos.
Descubierto en cuenta corriente	Plazos de hasta 180 días, con garantía hipotecaria, vigencia por 9 años a partir de la constitución de garantías.
Descuento de Echeq	Descuento de Echeq de Pago Diferido emitidos conforme a las Leyes 24.452 y 24.760, proporción de apoyo hasta el 100% del monto prestado, plazos de hasta 270

---

días, tasas de 30% TNA para plazos de hasta 90 días, de 31,50% TNA para plazos de 91 a 180 días y desde 34,50% TNA para plazos de 181 a 270 días.

---

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 8 se detallan las opciones de *factoring* disponibles.

**Tabla 8: Opciones de *factoring***

<i>Factoring</i> productivo tradicional	Descuento facturas simples, facturas de crédito electrónicas y certificados de obras negociables, con destino financiar necesidades de evolución y/o capital de trabajo, proporción de apoyo hasta el 80% del monto negociable, en pesos, con plazos de hasta 90 días.
<i>Factoring</i> productivo simplificado	El objetivo es otorgar préstamos respaldados en facturas simples, facturas de crédito electrónicas y certificados de obras negociable emitidos por clientes del banco a organismos públicos, empresas públicas o privadas, con destino financiar necesidades de evolución y/o capital de trabajo, proporción de apoyo hasta el 80% del monto negociable, en pesos, con plazos de hasta 180 días.
<i>Factoring</i> productivo contractual	El objetivo es otorgar créditos contra la cesión total o parcial a favor del banco, de créditos y derechos futuros sobre contratos de provisión de bienes y/o servicios, con destino financiar necesidades de evolución y/o capital de Trabajo, la modalidad es en pesos pero podrán cederse flujos de contratos denominados en pesos u otras monedas, siendo los desembolsos siempre en pesos, la proporción de apoyo se evalúa en cada caso particular, plazos de hasta 180 días, con un período de gracia de 3 meses.
<i>Factoring</i> productivo global	El objetivo es adelantar fondos para financiar capital de trabajo, evolución con facturas originadas en un contrato del cliente con terceros, contrato cuyos créditos y derechos presentes y futuros hayan sido cedidos y transferidos en forma global al Banco, la proporción de apoyo es el 80% del monto negociable, modalidad en pesos, hasta 180 días de plazo.

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 9 se describen las opciones de préstamos y créditos disponibles para la compra de capital de trabajo y/o gastos de evolución, inversión.

**Tabla 9: Opciones de préstamos y créditos disponibles**

Capital de trabajo y/o gastos de evolución ( libre destino) - Productor de trigo o soja- Modalidad en pesos	El objetivo es financiar capital de trabajo y gastos de evolución, el monto máximo a otorgar surgirá de la evaluación individual de cada caso, tasa de interés BADLAR + 3 p.p.a. Plazo hasta 18 meses. Amortización a través del sistema alemán, con garantía a sola firma.
Capital de trabajo y/o gastos de evolución ( libre destino) - Productor de trigo y/o soja- Modalidad en Dólares	El objetivo es financiar capital de trabajo y gastos de evolución, el monto máximo a otorgar surgirá de la evaluación individual de cada caso, tasa de interés 5% T.N.A Plazo hasta 12 meses. Amortización a través del sistema alemán, con garantía a sola firma.
Préstamos para inversión Acuerdo Nación-Provincia-Productor de trigo y/o soja- Modalidad en pesos	El objetivo es financiar inversión, el monto máximo a otorgar surgirá de la evaluación individual de cada caso, tasa de interés 34% T.N.A fija para los primeros 3 años y BADLAR + 6 p.p.a para el resto del periodo. Plazo hasta 60 meses. Amortización a través del sistema alemán, con garantía a sola firma prendaria o hipotecaria.
Préstamos para inversión Acuerdo Nación-Provincia-Productor de trigo y/o soja- Modalidad en Dólares	El objetivo es financiar inversión, el monto máximo a otorgar surgirá de la evaluación individual de cada caso, tasa de interés SOFR + margen diferencial LIBOR – SOFR + 5.5 p.p.a. Plazo hasta 60

		meses. Amortización a través del sistema alemán, con garantía a sola firma prendaria o hipotecaria.
Préstamos en pesos- Nación	Banco	Monto a otorgar hasta el 70% del valor de la factura proforma. Tasa de Interés: 29,62% TNA fija con una bonificación de 6,62% a cargo del fabricante. Plazo: Único 48 meses. Amortización sistema alemán. Garantía prendaria
Capital de trabajo y/o gastos de evolución -Cliente Agropecuario NO productor de trigo o soja		El objetivo es financiar capital de trabajo y gastos de evolución, el monto máximo a otorgar surgirá de la evaluación individual de cada caso, tasa de interés 32% T.N.A fija. Modalidad en pesos. Plazo hasta 18 meses. Amortización a través del sistema alemán, con garantía a sola firma.
Préstamo de inversión- Nación/Provincia Agropecuario NO productor de trigo o soja-	Acuerdo -Cliente	El objetivo es financiar inversión, el monto máximo a otorgar surgirá de la evaluación individual de cada caso, tasa de interés 26% T.N.A fija. Modalidad en pesos. Plazo hasta 60 meses. Amortización a través del sistema alemán, con garantía a sola firma prendaria, hipotecaria.
Evolución Agroexportadora		Límite de crédito para gastos de evolución de la actividad agropecuaria, mediante desembolsos a efectuar en la cuenta corriente del usuario, garantizados con hipoteca. El plazo es hasta 180 días para cada desembolso bajo el límite, la vigencia del límite es 10 años a partir de la constitución de hipoteca.
Convenio banco de Santa Fe	Provincia- Nuevo	Monto máximo a otorgar \$2.000.000, sin incluir iva, plazo total de 36 meses incluido el período de gracia que es de 12 meses, T.N.A 30%, sistema de amortización francés.
Línea de inversión productiva para la compra de bienes de capital- Programa Santa fe de pie		Otorgado a través del Banco Nación, Monto máximo \$5.000.000 en pesos, único plazo de 360 días, sistema de amortización alemán. el fondo nacional de desarrollo productivo (FONDEP) bonificará: Para clientes integrales del banco: la tasa final de 27.9% TNA fija. Para clientes no integrales del banco: tasa final de 29.5% TNA fija.
Fondos de garantías para pymes- Programa Santa fe de pie		Permite a las pymes contar con 6 mil millones de pesos en certificados de garantías, lo que posibilita que accedan a créditos bancarios en mejores condiciones, evitando depósitos prendarios e hipotecarios.
Líneas de créditos de bancos privados o mutuales.		Existen múltiples opciones de instituciones privadas para otorgar diferentes líneas y montos de préstamos, en general con tasas de interés altas.

Fuente: Elaboración propia

### *Fuentes más convenientes para cada pyme entrevistada*

En la tabla 8 se presentan sugerencias a cada pyme entrevistada.

**Tabla 8:** *Fuentes recomendadas*

<b>Pymes</b>	<b>Necesidad de financiación</b>	<b>Recurso Sugerido</b>	<b>Justificación</b>
Pyme 1	Insumos, capital trabajo e inversión.	E-cheq y Préstamo agropecuario con finalidad de inversión en pesos.	La utilización de E-cheq es una herramienta moderna, útil para la financiación de insumos o repuestos para complementar el uso de la tarjeta agro- nación o canjes ya utilizados. La utilización del préstamo permitiría comprar reproductores expandiendo su capital, las condiciones del

			préstamo son convenientes, permitiendo a su vez descontar el pago de intereses en iva y ganancias.
Pyme 2	Insumos, capital trabajo.	Acuerdos en descubiertos	Herramienta necesaria para complementar las ya existentes, el acuerdo puede ser muy representativo debido al tamaño de la empresa, por lo que representa un gran beneficio.
Pyme 3	Insumos, capital trabajo e inversión.	E-cheq y préstamo acuerdo Nación- Provincia en pesos	Modernización en las herramientas utilizadas para financiar recursos, La utilización de éste préstamo es útil para la actualización de maquinaria, porcentaje de apoyo alto, con tasa de interés fija, sistema de amortización alemán, pudiendo elegir desembolsos mensual, trimestral o semestral a conveniencia, con garantía prendaria únicamente y un plazo de 4 años. Con el beneficio de descontar intereses del préstamo en impuestos.
Pyme 4	Insumos, capital trabajo.	Tarjeta Agro- Nación	Herramienta con muchos beneficios para la compra de insumos o repuestos agrícolas, cuenta con descuentos, reintegros, posibilidad de refinanciamientos, pago en cuotas, en un pago o según ciclo productivo.
Pyme 5	Insumos, capital trabajo e inversión.	Tarjeta Agro- Nación, E-Cheq, Préstamo Banco Nación para agropecuario no productor de trigo y/o soja en pesos.	Modernización de herramientas de financiación para la compra de insumos y repuestos con beneficios. El préstamo es una opción conveniente para la compra de maquinaria, con porcentaje alto del 70 % del valor de la factura, tasa fija del 24%, con un plazo de 4 años y garantía prendaria. Pudiendo descontar los intereses del préstamo en impuestos.

Fuente: Elaboración propia

## Discusión

El objetivo general de este trabajo fue investigar las distintas herramientas de financiamiento disponibles para las empresas agropecuarias santafecinas en época de inestabilidad económica mundial, con el fin de financiar la compra de insumos, herramientas, repuestos, hacienda o capital de trabajo e inversión. Se analizaron fuentes



públicas, privadas y la opción de utilizar financiamiento propio. Cabe mencionar que la importancia de esta investigación radica en la calidad de la información, habiendo sido analizada, estudiada y actualizada respecto de las fuentes disponibles exclusivamente para empresas agropecuarias, quienes en su mayoría desconocen la amplia variedad de instrumentos disponibles, causando como consecuencia la imposibilidad de ampliar el capital de trabajo, de renovar el existente o solventar de manera más económicas los gastos inherentes a la actividad.

El primer objetivo de esta investigación busca determinar cuáles son las fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes agrícolas de la localidad. En base a los resultados obtenidos se puede expresar que la totalidad de las empresas entrevistadas utilizan recursos propios en conjunto con otras opciones. Entre las herramientas más utilizadas como complemento se destacan canje de cereal utilizado cotidianamente por el 80% de las empresas entrevistadas para el pago de insumos y la cobertura de seguros de cereal, al cual una de las empresas utiliza incluso para financiar un porcentaje importante del tractor adquirido recientemente. Otra de las opciones utilizadas son los préstamos privados, el 40% de las empresas instrumenta los mismos de una mutual privada y de un concesionario para financiar un porcentaje del importe del equipo de fumigación y cosechadora incorporados. Acuerdos con proveedores es utilizado por el 80% de las empresas para financiar gas oíl y fertilizantes o herbicidas, tarjeta Agro-nación, cheque pago diferido, acuerdos en descubiertos, cheques electrónicos son otras de las herramientas utilizadas con frecuencias por las empresas entrevistadas. No obstante el 100% de las empresas recurren a recursos propios para cubrir un importante porcentaje de sus compras, apoyándose en fuentes externas privadas y públicas para respetar el pago de sus obligaciones.

En concordancia con lo que destaca Rojas (2015) respecto de que existe una creciente inclinación por parte de las empresas a financiarse con recursos propios, se puede constatar en base a los resultados que la totalidad de las empresas utiliza estos recursos desde el inicio de la emergencia mundial para financiar sus necesidades. El motivo principal de esta decisión es por una serie de barreras que se reconocen para acceder a préstamos públicos a la hora de evaluar las opciones disponibles. Con el fin de cubrir la totalidad de el capital a incorporar, la existencia de cereal representa un impedimento para solicitar un préstamo, ya que uno de los requisitos impuestos por el gobierno nacional es no contar con existencias a la hora de obtener un crédito, de esta manera el 80% de las empresas queda imposibilitada de presentar una solicitud. Y por otro lado, con respecto a la utilización de fuentes privadas, se reconoce que los trámites son demasiado burocráticos, los tiempos extensos y en general las tasas de interes elevadas, no obstante el 40% de las empresas se inclina por obtener financiación privada para cubrir un porcentaje amplio de la maquinaria incorporada.

El segundo objetivo pretende analizar las características de las diferentes opciones disponibles para pymes agropecuarias en la localidad. Según los resultados obtenidos existe una amplia cantidad de fuentes de financiamiento disponibles, desde herramientas útiles para financiar recursos de menor valor como repuestos para maquinarias, fertilizantes, semillas, silos bolas, alimento para los animales, alambrados, etc, con diferentes beneficios como reembolsos de dinero, descuentos, pagos en cuotas, opción de pagos según ciclos productivos, posibilidad de refinanciación, hasta opciones de préstamos y *factoring*, con el fin de financiar inversiones en su totalidad o a un determinado porcentaje. Cada instrumento cuenta con diferentes opciones de reembolso,

tasas de interés, plazos y sistemas de garantía, siendo más numerosas las opciones públicas, con características más accesibles, que las opciones privadas.

Estos resultados confirman lo expuesto por Fernández Moreno, Piñeros Gordo, y Estrada (2021), quienes afirman que el sector agropecuario se encuentra liderado por fuentes de financiamientos públicos. Esto se debe a los grandes riesgos inherentes a la actividad propia agropecuaria, cuyos frutos dependen de muchos factores como los climáticos, el tipo de suelo, las sequías, plagas, etc, por lo tanto los sectores privados elevan sus tasas de interés, requisitos, y las opciones son más limitadas.

El último objetivo busca analizar cuáles son las fuentes de financiamiento más beneficiosas para cada pyme entrevistada en relación a cada necesidad. En base a los resultados la totalidad de las pymes se favorecerían incorporando nuevas alternativas de financiamiento, sobre todo herramientas financieras útiles para cubrir necesidades diarias, que permiten mejorar su estructura financiera, el 60% de las empresas, no utiliza instrumentos como E-cheq, ni tarjeta Agro-nación, herramientas modernas, que permiten financiar recursos de menor costo, con varios beneficios. Por otra parte, solo el 20% de las empresas no utiliza acuerdos en descuberto, instrumento con el cual se puede complementar las ya utilizadas.

El 100% de las empresas tienen a disposición gran cantidad de alternativas, en su mayoría las opciones más favorables para el sector son las impulsadas desde el estado nacional. A partir del inicio de la pandemia, el gobierno provincial lanzó el programa Santa Fe de pie, se destacan acuerdos con el banco Nación para otorgar préstamos avalados por la provincia con tasas diferenciales, con plazos de hasta 60 meses, con opciones de acuerdo a cada productor, por ejemplo los que producen trigo o soja, los que tienen hacienda o los que necesitan incorporar determinada maquinaria, acuerdos con

determinados bancos privados como por ejemplo a través de Nuevo banco de Santa Fe, pero cuyo porcentaje de cobertura es más limitado que los montos ofrecidos a través del banco Nación, con plazos de devolución en 12 meses. También se destaca el sistema de garantías que ofrece el programa para que puedan ser utilizadas por las pequeñas y medianas empresas.

Un significativo detalle a remarcar es que en los últimos meses el estado nacional eliminó la restricción impuesta en el comienzo de la pandemia acerca de la existencia de cereal sobre varias de las opciones de préstamos disponibles para pymes agrícolas, por tal motivo, actualmente pueden evaluar mayor cantidad de alternativas, con más libertad, sin importar si cuentan o no con existencia a la hora de solicitar un crédito bancario, eliminando así, una de las principales barreras reconocidas por el sector para acceder financiamiento público.

Es importante mencionar como limitación de este estudio, haber trabajado con una muestra acotada, lo que no permite realizar una generalización de los resultados adecuada a la provincia de Santa Fe, teniendo en cuenta la importancia de este sector dentro de la provincia. También se puede considerar como una limitación la poca disponibilidad de datos de cada empresa entrevistada, ya que no se pudieron conocer en detalle las estructuras financieras, rentabilidades y necesidades, para poder estudiar y analizar con detenimiento cada situación particular, y brindar un estudio mas completo acerca de herramientas o préstamos que se adecúen a cada empresa.

Sin embargo, la fortaleza de esta investigación radica en ser la primera que trata sobre el problema de financiamiento exclusivamente de las pymes agropecuarias en épocas de pandemia mundial, brindando en detalle numerosas opciones de financiamientos disponibles en la actualidad a la que pueden acceder con facilidad si

llevan una contabilidad organizada. Otra fortaleza a destacar es que la investigación se realizó con empresas categorizadas en AFIP como Micro y Pequeñas empresas, las cuales predominan en la región, ya que en su mayoría son empresas familiares, convirtiendo a la presente investigación en una fuente de información de gran utilidad.

Se puede concluir a partir de la investigación realizada, que el total de las pymes entrevistadas evalúan y analizan la conveniencia de utilizar diferentes fuentes de financiamiento antes de recurrir a recursos propios directamente, en general las empresas se inclinan a analizar diferentes créditos bancarios, sin tener en cuenta los beneficios que podrían obtener mediante instrumentos como *leasing*, *factoring*, fondos de garantías que forman parte de las alternativas públicas disponibles. Tampoco investigan herramientas privadas como fideicomisos financieros, mercados de capitales, obligaciones negociables para pymes, las cuales podrían ser opciones viables según la situación de cada empresa. El 100% de las empresas se financian a través de recursos propios y recursos privados, solo el 60% de las empresas trabajan con fuentes de financiamiento público, y lo utilizan para compras de importes relativamente pequeños.

Las empresas acuden a herramientas financieras que le permiten mejorar la liquidez a corto plazo, como es el uso de la tarjeta Agro-nación que permite realizar diferentes pagos en cuotas, con tasas de interés bajas, entre otros beneficios. Acuerdos con proveedores muy útiles para pagar gastos de gas oil, seguros, herramientas, insumos, e inclusive para pagar bienes de uso. Acuerdos en descubierto, E-cheq, instrumentos modernos que permiten a las empresas manejarse con mayor eficacia en su actividad diaria, el 100% de las empresas utilizan una o más de las nombradas.

A la hora de evaluar alternativas que requieren mayor monto de cobertura de inversión o capital trabajo, analizan múltiples opciones públicas y privadas, las cuales se

encuentran limitadas por importantes barreras, el impedimento más significativo para las pymes agropecuarias se encuentra en la existencia de cereal, situación que lleva a que las empresas tengan que comercializar el cereal y por lo tanto, con eso cubrir un porcentaje importante de las compras realizadas desde el inicio de la pandemia. Se ven obligadas a vender para adquirir nuevo capital, situación por la cual recurrir a recursos propios es más conveniente, aun así no es suficiente y en todos los casos tienen que recurrir a herramientas privadas para poder cubrir el total de las inversiones realizadas.

Se puede concluir también, que si bien las empresas entrevistadas amplían su capital de trabajo desde el inicio de la pandemia, todas tienen expectativas más altas, dentro de las cuales se destacan, adquirir maquinaria sin tener que desprenderse de bienes de uso para lograrlo, incorporar modelos de maquinarias actuales, ampliar el número de cabezas bovinas mejorando las razas, utilizar alimentos de mejor calidad y ampliar el número de hectáreas. Estos son algunos de los objetivos previstos por las empresas, por lo tanto las barreras que impiden que los agropecuarios puedan optar libremente por opciones de préstamos públicos o privados para no recurrir directamente a recursos propios afectan el crecimiento de las mismas sin llegar a influir en su normal desenvolvimiento.

A partir de la investigación realizada, sería recomendable que las pymes antes de tomar decisiones de financiamiento, estudien en detalle cuál es su situación actual, cuál es su necesidad financiera, cuáles son las ventajas y desventajas de cada alternativa, investiguen nuevas fuentes, sin detenerse exclusivamente en aquellas conocidas con el fin de poder determinar con qué herramienta se encuentran más favorecida no solo para cubrir necesidades actuales, sino también tomar decisiones que impulsen un mayor crecimiento. También es fundamental que los propietarios de las pymes se involucren con

profesionales que los ayuden a mantener una contabilidad estrictamente ordenada, de manera que la información requerida por las entidades privadas no sea una barrera para recurrir a las mismas.

Por otro lado, se requiere un trabajo conjunto desde el estado nacional, los bancos y el compromiso de pago de los dueños de las pymes. Es necesario que el estado no impulse restricciones como las de la existencia de cereal, sino que establezca lineamientos en donde se vea beneficiada la labor de las pymes agropecuarias, políticas que acompañen a las mismas desde su nacimiento, crecimiento y evolución. Los bancos podrían ayudar brindando más beneficios como tasas diferenciales, plazos pactados, herramientas financieras más económicas, quitando algunas barreras, evaluando a cada cliente que presente una solicitud de una forma más personalizada, donde se lo califique evaluándolo en detalle y no de acuerdo a grandes parámetros, ni calificando cuando no se cumple solo algún requisito. En cuanto a los propietarios es necesario que se comprometan con total responsabilidad a devolver los fondos requeridos en tiempo y forma, y en caso de incumplimientos evaluar opciones de refinanciamientos. Es fundamental para el desarrollo del país lograr un equilibrio donde todos los sectores se vean beneficiados.

Como futura línea de investigación se propone ampliar el tamaño de la muestra, para poder recolectar más información, con entrevistas más extensas y personalizadas de manera que se pueda arribar a conclusiones más generalizadas, pudiendo determinar cuáles son las necesidades más comunes, las fuentes más utilizadas, las causas por las cuales utilizan tales herramientas.

También resultaría provechoso para el sector realizar un estudio donde se describan con minuciosidad, diferentes tipos de herramientas e instrumentos actuales, tanto públicos como privados, incluyendo opciones como mercado de capitales,

fideicomisos financieros, obligaciones negociables para pymes, analizando en detalle ventajas y desventajas de cada opción de manera que permita a las empresas poder determinar que alternativa se adecua más a cada necesidad particular.

Además, sería conveniente realizar un estudio exhaustivo acerca de las razones por las cuales las empresas, después de analizar varias fuentes, deciden recurrir a recursos propios para financiar el mayor porcentaje de sus necesidades, cuando tienen a disposición múltiples opciones con las que se verían favorecidos, este estudio permitiría detectar las fallas de oferta detrás de esta decisión y establecer mecanismos de corrección para que todos los sectores se vean beneficiados.

Continuar estudiando el tema de financiamiento para pymes en épocas turbulentas, es fundamental para el desarrollo no solo de las pymes, sino de la economía del país en general, actualmente es una pandemia mundial la que nos llevo a una crisis, pero esta región se sumerge en crisis constantemente, por lo que estudiar cómo sobreviven, crecen o se crean pymes en este contexto es de vital importancia para otras pequeñas y medianas empresas, el estado, los bancos y a la población en general.

## **Referencias**

- AFIP. (2021). *AFIP Pymes*. Obtenido de Información sobre el Registro MiPyME:  
<https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- Banco Nación. (2021). *Agronación*. Recuperado el 20 de Agosto de 2021, de  
<https://www.bna.com.ar/Empresas/Pymes/Agronacion>



- BCR news. (5 de Febrero de 2020). *Cómo es la distribución de pymes en Argentina*. Recuperado el 19 de Agosto de 2021, de <https://bcrnews.com.ar/economia/como-es-la-distribucion-de-pymes-en-argentina/>
- Bohórquez Medina, N. M., & López Cajas, A. S. (2018). *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Recuperado el 20 de Agosto de 2021, de Fuentes de financiamiento para pymes y su incidencia en la toma de decisiones: <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/09/pymes-decisiones-financieras.html>
- Briceño, P. L. (2009). *Finanzas y financiamiento*. Perú: USAID.
- Cardozo, E., Velásquez de Naime, Y., & Rodríguez Monroy, C. (s.f.). *Revisión de la definición de pimes en América latina*. (T. I. (LACCEI'2012), Ed.) Recuperado el 12 de 08 de 2021, de [http://oa.upm.es/19446/1/INVE\\_MEM\\_2012\\_139425.pdf](http://oa.upm.es/19446/1/INVE_MEM_2012_139425.pdf)
- Chagerben-Salinas , L. E., Yagual-Velasteguí , A. M., & Hidalgo-Arriaga, J. (2 de Marzo de 2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Revista científica dominio de las ciencias*, 3, 783-798.
- Contreras Salluca, N. P., & Díaz Correa, E. D. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teoría y definiciones. *Revista de investigación valor contable*, II, 35-44.
- Fernandez Moreno, D., Piñeros Gordo, J., & Estrada, D. (20 de Agosto de 2021). *Reporte de estabilidad financiera*. Obtenido de Financiamiento del sector agropecuario: situación y perspectivas: [https://www.researchgate.net/publication/254392547\\_Financiamiento\\_del\\_sector\\_agropecuario\\_situacion\\_y\\_perspectivas](https://www.researchgate.net/publication/254392547_Financiamiento_del_sector_agropecuario_situacion_y_perspectivas)
- Ferraro, C., & Goldstein , E. (Agosto de 2011). *Cepal*. Obtenido de Políticas de acceso al financiamiento para las pequeñas y medianas empresas de america latina: [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/3909/S2011082\\_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/3909/S2011082_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Ministerio de desarrollo productivo. (19 de Agosto de 2021). *Argentina.gob.ar*. Obtenido de Beneficios: <https://www.argentina.gob.ar/produccion/registrar-una-pyme/beneficios>

- Paulise, L. (2016). *SOS pymes 20 claves para potenciar tu empresa* (Primera ed.). Ciudad autónoma de Buenos Aires: Ediciones Urano SA.
- Rihl, V. L. (2016). Tesis. *Financiamiento de pymes del sector agropecuario, a través del mercado de capitales*. Buenos Aires, Argentina.
- Rocha Bello, K. J., Arévalo Chaparro, N. V., & Cocunubo Huérfano, L. C. (17 de 12 de 2018). Punto de vista. 9(14), 2-2. Obtenido de Las PYME en economías emergentes: El emprendimiento empresarial en Chile como factor determinante en el desarrollo económico de la última década.: <https://journal.poligran.edu.co/index.php/puntodevista/article/view/1176>
- Rojas, J. (2015). *Financiamiento público y privado para el sector pyme en la Argentina*. Buenos Aires.
- Rojas, L. (2017). *Situación del financiamiento a pymes y empresas nuevas en América latina* (Primera ed.). Santiago, Chile: Cieplan.
- Ruiz, F. (2021). El desarrollo productivo de las pymes en la post pandemia. *Perspectivas revista de ciencias sociales*(11), 288-300.
- Santa Fe provincia. (21 de Agosto de 2021). *Producción ciencia y tecnología*. Obtenido de Santa fe de pie: <https://www.santafe.gov.ar/index.php/web/content/view/full/234948>
- Tapia, G. N. (21 de Agosto de 2021). *Check point*. Obtenido de Mercado de capitales y sistemas financieros: [https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/afe\\_2/material\\_de\\_estudio/material/Mercado%20de%20capitales%20y%20sistemas%20financieros.pdf](https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/afe_2/material_de_estudio/material/Mercado%20de%20capitales%20y%20sistemas%20financieros.pdf)
- Tovar Cardozo, M. A., Mendoza Gallego, J. A., Torrejano Peralta, L. Y., & González García, M. (s.f.). *M.A.T capítulo XI pymes en latinoamericay el efecto corona virus:retos y soluciones*. Recuperado el 12 de agosto de 2021, de [https://alinin.org/wp-content/uploads/2021/02/ten\\_inv\\_uni\\_xi\\_cap\\_xi.pdf](https://alinin.org/wp-content/uploads/2021/02/ten_inv_uni_xi_cap_xi.pdf)

**Anexo I**

*Consentimiento Informado para Participantes de Investigación*

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de la naturaleza de la misma, así como de 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 éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a \_\_\_\_\_.

---

Nombre del Participante

Firma del Participante

Fecha

## **Anexo II**

*Entrevista a participantes*

- ¿Su pyme fue adquirida de forma hereditaria?
- ¿Cuántas generaciones pasaron?
- ¿Cuál es la actividad principal?
- ¿Utilizó fuentes de financiamiento externo desde el inicio de la crisis sanitaria mundial?

Si

No

- ¿Cuáles fueron los objetivos principales de recurrir a financiamiento externo?

Para capital de trabajo

Para insumos necesarios

Pago de remuneraciones y/ o impuestos

Otros motivos

- A la hora de evaluar posibilidades de financiamiento, recurrieron a:

Fuentes públicas

Fuentes privadas

Recursos propios

Todos

- ¿Cuáles son las opciones de fuentes públicas que evaluaron? ¿cuáles son sus características principales?
- ¿Cuáles son las opciones de fuentes privadas que evaluaron? ¿cuáles eran sus principales características?
- Después de realizar el análisis de cada herramienta de financiamiento, ¿cuál fue la más conveniente? ¿por qué?
- ¿Utilizan los siguientes recursos bancarios?

Cheques de pago diferido

Acuerdos en descubierto

Créditos bancarios

Leasing

Tarjeta Agro-Nación

Otros

- ¿Utilizan acuerdos con proveedores, como por ejemplo canje?
- ¿Reconocen barreras a la hora de recurrir a una fuente de financiamiento? ¿cuáles?
- ¿Su pyme se encontró influenciada por el inicio de la pandemia?

Si

No

- ¿Cuáles fueron las principales consecuencias?
- ¿Considera a la falta de instrumentos de financiación una de las causas principales del efecto negativo afectado a su actividad?