

**Universidad Siglo 21**



**Carrera: Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**Manuscrito Científico**

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

**“Oportunidades de financiamiento de las pymes familiares de Entre Ríos, 2021”**

**“Financing opportunities for family SMEs in Entre Ríos, 2021”**

Autor: Spinelli Galicho, María Daniela

Legajo: VCPB33132

DNI: 36.102.533

Director de TFG: González Torres, Alfredo

Argentina, Entre Ríos, noviembre, 2021

## Índice

Introducción.....	1
Antecedentes.....	1
Elementos teóricos .....	2
Problema de investigación.....	14
Objetivos.....	15
Objetivo General.....	15
Objetivos específicos .....	15
Métodos.....	16
Diseño.....	16
Participantes.....	16
Instrumentos .....	16
Análisis de datos .....	17
Resultados .....	18
Discusión .....	23
Limitaciones y fortalezas.....	28
Conclusiones.....	29
Recomendaciones .....	30
Futuras líneas de investigación.....	30
Referencias .....	31
Anexo I Consentimiento informado.....	36
Anexo II Entrevista a empresarios.....	39
Entrevista Empresa N° 1 .....	40
Entrevista Empresa N° 3 .....	41

## **Resumen**

El presente trabajo se realizó sobre PyMEs familiares, en una muestra de 5 empresas de la Provincia de Entre Ríos durante el año 2021, procedió a analizar, explicar y demostrar las distintas alternativas de financiamiento, las más convenientes, accesibles y utilizadas en momentos de inestabilidad, reflejando la falta de educación financiera y la desconfianza en el sector bancario. La investigación llevada a cabo se inició a través de fuentes bibliográficas, fue descriptiva, la misma tuvo un enfoque cualitativo, un diseño no experimental, optando por un muestreo no probabilístico. Otros materiales utilizados han sido entrevistas, audios y chat telefónicos, notebook y el programa Excel. De acuerdo con los resultados que se pudieron analizar, se pudo decir que las empresas recurrieron al financiamiento, ya sea antes o durante contextos turbulentos. En función de lo antedicho se brindó conclusiones que destaca la importancia de las pymes familiares para la economía del sector privado argentino y la oferta de financiamiento como rol destacado.

Palabras clave: PyMEs familiares, Financiamiento, Inestabilidad

## **Abstract**

El presente trabajo se realizó sobre PyMEs familiares, en una muestra de 5 empresas de la Provincia de Entre Ríos durante el año 2021, procedió a analizar, explicar y demostrar las distintas alternativas de financiamiento, las más convenientes, accesibles y utilizadas en momentos de inestabilidad, reflejando la falta de educación financiera y la desconfianza en el sector bancario. La investigación llevada a cabo se inició a través de fuentes bibliográficas, fue descriptiva, la misma tuvo un enfoque cualitativo, un diseño no experimental, optando por un muestreo no probabilístico. Otros materiales utilizados han sido entrevistas, audios y chat telefónicos, notebook y el programa Excel. De acuerdo con los resultados que se pudieron analizar, se pudo decir que las empresas recurrieron al financiamiento, ya sea antes o durante contextos turbulentos. En función de lo antedicho se brindó conclusiones que destaca la importancia de las pymes familiares para la economía del sector privado argentino y la oferta de financiamiento como rol destacado.

Palabras clave: PyMEs familiares, Financiamiento, Inestabilidad

## **Introducción**

### *Antecedentes*

La autora Rodríguez (2018) indica que la financiación de las pymes por lo general proviene de una relación con las entidades bancarias, es por ello por lo que afirma que “los factores que intervienen en esta relación se deben principalmente a los excesivos requisitos muchas veces complejos, a las tasas altas y a la burocracia que presentan los bancos a la hora de determinar el otorgamiento de créditos” (p.39).

Torres Rentería (2019) determinó en el estudio realizado sobre empresas de distintos sectores, que éstas prefieren el financiamiento bancario antes que el mercado de valores u otros tipos de financiamiento. En este trabajo se llegó a la conclusión de que el estado debe estar presente en épocas de crisis para asistir a las empresas y brindar ayuda exponiendo nuevos y modernos tipos de financiamiento, como así también los poco convencionales.

Los antecedentes mencionados hacen notar que las pequeñas y medianas empresas (Pymes) tienden a la búsqueda de financiamiento a través de entidades bancarias por la relación más cercana que se puede establecer y por ser históricamente una de las pocas fuentes de acceso que los pequeños empresarios conocen.

Según la investigación realizada por el Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL, 2010) al analizar la situación de Argentina en particular, se observó que de las pequeñas empresas sólo tiene acceso al financiamiento el 38%, de las medianas el 58% y las grandes el 75%; lo cual si lo compara con el resto de los países da como resultado que tiene muy mal desempeño en el país, ya que teniendo en cuenta los 3 tamaños de organizaciones siempre está situada en los últimos 4 lugares. Este estudio determinó que en todos los países analizados las pymes son las que tienen menor acceso al crédito bancario por consecuencia de su tamaño. Esto se muestra en Figura 1 Acceso al crédito según IERAL.

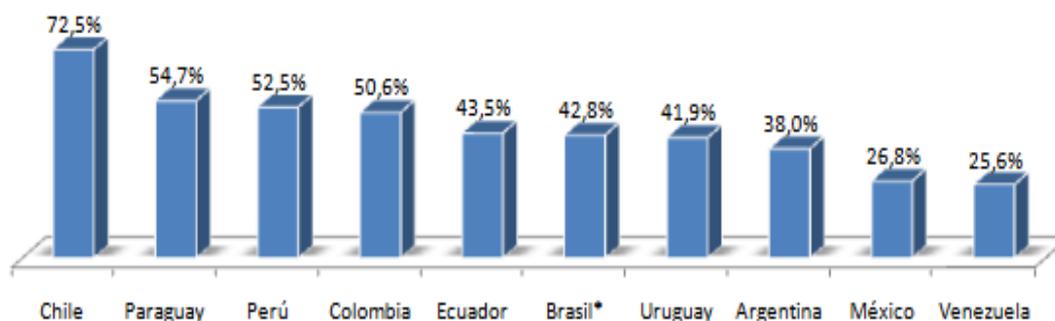


Figura 1. Acceso al crédito según IERAL. Fuente: Recuperado de IERAL sobre la base de Banco Mundial (2010)

Estos antecedentes resultan relevantes a los efectos de introducir en los problemas que llevan a las pymes a la búsqueda o toma de financiamiento y los problemas que atraviesan para obtenerlos. Como también para iniciar la observación sobre las fuentes que conocen y con las que tienen relaciones más estrechas comparando con las que conocen en menor medida o desconocen.

Resulta interesante conocer si las fuentes que desconocen pueden resultar con mayores beneficios para las pymes. De esta forma se busca generar conocimiento para que las pymes logren un mejor desempeño en cuanto a la búsqueda de financiamiento.

### *Elementos teóricos*

Desde Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP, 2021) definen el término pymes como las micro, pequeñas y medianas empresas que desarrollan sus actividades en sectores comerciales, de servicios, comercio, industria y minería. La mayoría de estas pymes se encuentran conformadas por empresas del tipo familiar, según Torres (2011) surgen de la unión entre la empresa y la dirección de estas por parte de una familia, quienes se encargan del control y la administración, basada en diferentes principios y valores que posibilitan el funcionamiento de sus actividades.

Para la comprensión de este tipo de empresas las autoras Molina Parra, Botero y Montoya Monsalve (2016) describen tres sectores que interactúan entre sí, Familia, Propiedad y Empresa, los que se relacionan entre sí formando nuevos sectores en las uniones. Torres (2011) explica cada uno de los sectores que componen el modelo,

comenzando por el concepto de familia, siendo un conjunto de personal que se relacionan de forma afectiva entre sí, quienes además van creciendo y proyectando su camino a lo largo del tiempo.

En relación con el concepto de propiedad lo define como aquellos que son accionistas o inversores encargados de obtener la rentabilidad generada por una actividad económica y por último el concepto de empresa refiere al medio por el cual los accionistas o inversores buscan la forma de obtener los rendimientos, partiendo del cumplimiento de objetivos, metas, a través del crecimiento y la adaptación a nuevas necesidades. El paso del tiempo para estas empresas se ve relacionado con la capacidad de estas de superar las adversidades y adaptarse a los desafíos generados por cada etapa que conlleva su crecimiento. Para Molina Parra (2016) la sucesión de las empresas permite ceder el control y la administración a las generaciones futuras, en busca de lograr la continuidad y preparándolos para tomar las medidas necesarias para que esto sea posible.

En relación con ello Venturin (2012) menciona que la falta de financiamiento es uno de los problemas que suele presentarse en las empresas familiares, específicamente por parte de las entidades financieras, dificultando su desarrollo y crecimiento. En la medida que transcurren los años y las generaciones, cada una de ellas debe optar por las alternativas más convenientes. Así iniciando en la primera generación es cuando la empresa es más cerrada y no acepta tomar financiamiento externo salvo que sea de extrema necesidad. En la segunda generación es cuando ya se empieza a analizar como una opción de crecimiento para realizar inversiones, pero se sigue teniendo miedo sobre todo a no poder cancelar las cuotas. En la tercera generación es cuando ya la empresa tiene apertura por renovación de los dirigentes y ya se toma financiamiento para diversos fines y no solo para hacer frente al pago de deudas.

Al mando de las tendencias internacionales, América latina, para elevar las barreras al financiamiento para pymes, ha diversificado el conjunto de medidas políticas equiparando con la experiencia de otros países sostiene Rojas (2017). Sin embargo, siguiendo la línea de Ferraro (2011), la discriminación negativa hacia las pequeñas y medianas empresas, y la segmentación de los mercados financieros, prevalecieron en las economías latinoamericanas. Considerando que son síntomas de la existencia de dificultades de accesos al crédito como principal fuente de financiamiento, la presencia

de elevadas tasas de interés con respecto al tamaño de la empresa y el uso de autofinanciamiento.

Las Micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyME), conforman en muchos países el sector más dinámico de la economía, generan más de la mitad del empleo y una fracción relevante del producto nacional. Forman una porción muy importante de la economía y en casi todos los países del mundo, más del 90% de las empresas son MiPymes. Las empresas más grandes del mundo, en su mayoría con anterioridad, en sus inicios fueron una pequeña empresa, dan a conocer Escudé et al. (2001)

Este tipo de empresas, en Europa representan más de 92% de la masa empresarial mientras que en América Latina lo hacen por encima del 98%. En países como Chile o Brasil, comprende el 70% de los puestos de trabajo, en paralelo, Argentina y Colombia tanta en el 80% sostienen desde Zona logística (2017).

El Banco Mundial (2014) determina que para financiar el capital de trabajo, la mayoría de las pymes se apoyan a partir de los recursos internos, de créditos con sus proveedores o de productos financieros como el *factoring*.

En Argentina y en América Latina en general las empresas más chicas se ven expuestas permanentemente a coyunturas inestables, y deben enfrentar largos períodos de caídas en soledad, sin que se tomen medidas para asistirlos (Confederación Argentina de la Pequeña Empresa, 2016). A nivel del continente la OCDE ha realizado una investigación sobre algunos países donde determina las preferencias por país para la búsqueda de fuentes de financiamiento, esto se expone en la Figura 2 siguiente.

De acuerdo con Boruchowicz (2020) una importante proporción de pymes de todos los sectores de la economía argentina declararon un desinterés de los bancos en el otorgamiento de los créditos blandos, y el 17% de ellos aseguraron la complejidad en los tramites en parte por la informalidad del sector. Según las empresas, los beneficios otorgados por el estado durante el periodo de pandemia fueron en un 92% insuficientes pero aun así, sostuvieron que el mayor problema radicaba en la reducción de impuestos.

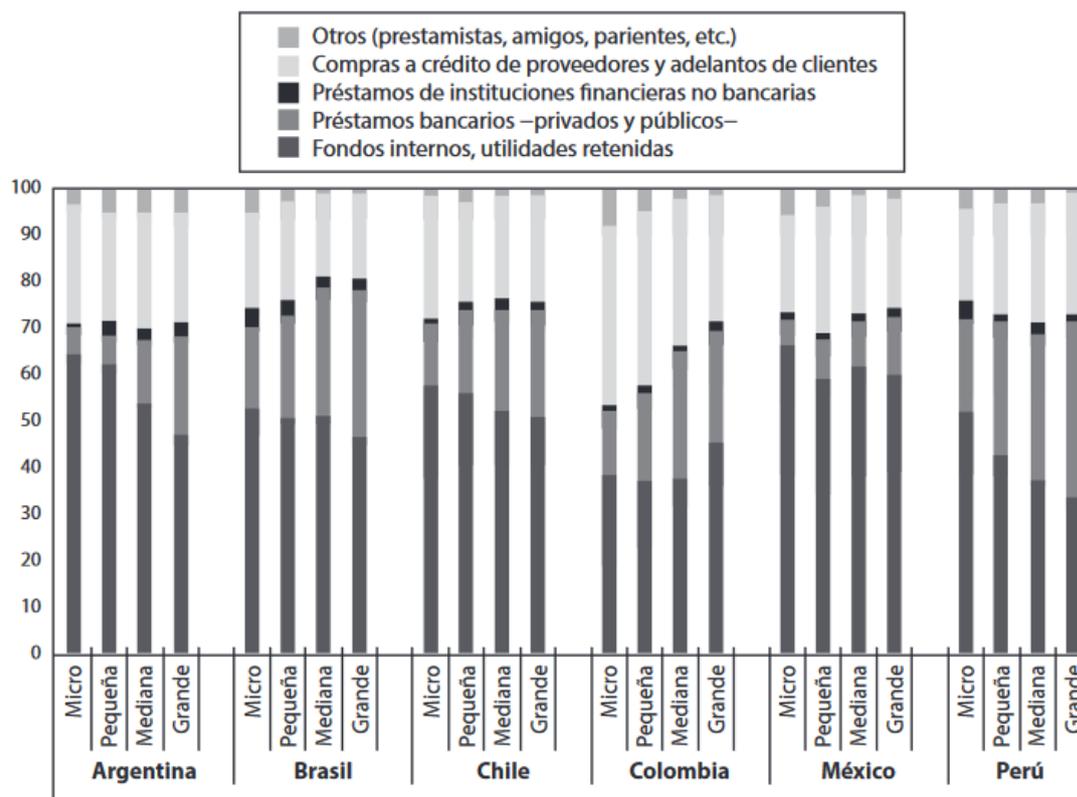


Figura 2. Preferencias de fuentes de financiamiento. Fuente: Recuperado de OCDE (2012)

No obstante, la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (2020), evidencia que en los últimos 3 años, el 37% de las empresas encuestadas, no obtuvieron financiamiento, y quienes lo hicieron, en mayor medida, tuvieron como objetivo principal financiar adquisición de materia prima, capital de trabajo y bienes de capital. además el 44% de las empresas plantearon que tienen planeado invertir durante el 2020, y el 97% de ellas argumentó necesitar de financiación para hacerlo. Como principales obstáculos para acceder a las fuentes de financiamiento, el 30% argumentó en primer lugar que no consideraban a las condiciones de crédito disponibles como favorables y que luego los requisitos eran demasiados exigentes para poder ser cumplimentados.

Así pues, según la Administración Federal de Ingresos Públicos (2021) define que una PyME, es una micro, pequeña o mediana empresa que puede estar integrada por varias personas según sus ventas totales anuales en pesos y no pueden superar los montos establecidos para su categoría. Estas realizan su actividad adentro del país y en el sector de servicios, comercios, industrias, minería, o agropecuario.

En ese mismo contexto Porto y Gardey (2013) describen a las PyMEs como un acrónimo de pequeña y mediana empresa y refiere que la definición de esta difiere en cada país. En tal sentido, en Argentina se clasifican de acuerdo con sus ventas y a sus rubros y la facturación límite dentro de cada rubro a su vez puede variar. En otros países dicho concepto también se asocia a la cantidad de empleados. Tiene en común que todas ellas generan en conjunto riquezas en los países y por lo tanto deben ser atendidas por el estado, configurando uno de los principales motores del empleo y la economía. Pero a su vez, necesitan, por sus particularidades una cierta cantidad de incentivos y protección frente a las grandes empresas.

La Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), en Argentina, habilitó un registro denominado PyMEs que una vez habilitado, la misma entidad analiza el cumplimiento de ciertos requisitos establecidos, y si corresponde emite un certificado que acredita la condición de PyME para acceder a ciertos beneficios impositivos y programas de asistencia.

Es por ello por lo que, para poder formar parte de este registro, se establecen ciertas categorías, que se ven reflejadas en la Tabla 1 categorización Pymes – Topes de ventas anuales, en la cual se puede observar el valor de ventas totales anuales que no deben superar los topes establecidos según cada categoría. Y en virtud de lo establecido por AFIP, también se pueden agrupar según la cantidad de persona, monto y volumen de la producción o capital productivo. También en Tabla 2 Empleados por actividad se muestra el otro criterio de categorización.

Tabla 1

*Categorización Pymes – Topes de ventas anuales*

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y Minería	Agropecuario
Micro	24.990.000	13.190.000	57.000.000	45.540.000	30.770.000
Pequeña	148.260.000	79.540.000	352.420.000	326.660.000	116.300.000
Mediana Tramo 1	827.210.000	658.350.000	2.588.770.000	2.530.470.000	692.920.000
Mediana Tramo 2	1.240.680.000	940.220.000	3.698.270.000	3.955.200.000	1.099.020.000

Fuente: Elaboración propia en base a datos proporcionados por AFIP (2021)

Tabla 2

*Empleados por actividad*

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

Fuente: Elaboración propia en base a datos proporcionados por AFIP (2021)

A su vez, se pueden inscribir en este registro las Pymes aquellas empresas que cuya actividad este contemplada en la Tabla 3 actividades incluidas

Tabla 3

*Actividades incluidas*

Agropecuario	A	Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca
Industria y minería	B	Explotación de minas y canteras
	C	industria manufacturera
	H	Servicio de transporte y almacenamiento
	J	Información y comunicación
Servicios	D	Electricidad, gas, vapor y aire acondicionado
	E	Suministro de agua, cloacas, gestión de residuos y recuperación de materiales
	H	Servicio de transporte y almacenamiento
	I	Servicio de alojamiento y servicios de comidas
	J	Información y comunicación
	K	Intermediación financiera y servicios de seguros
	L	Servicios inmobiliarios
	M	Servicios profesionales, científicos y técnicos
	N	Actividades administrativas y servicios de apoyo
	P	Enseñanza
	Q	Salud humana y servicios sociales
	R	Servicios artísticos, culturales, deportivos y de esparcimiento
S	Servicios de asociaciones y servicios personales	
Construcción	F	Construcción
Comercio	G	Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas

Fuente de elaboración propia en base a datos proporcionados por AFIP

En este mismo contexto, la Administración Federal de Ingresos Públicos (2021) establece también dentro de este mismo régimen, aquellas actividades que específicamente quedan excluidas de este registro que otorga ciertos beneficios según lo que se detalla:

- Servicios de hogares privados que contratan servicio doméstico
- Servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales
- Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria
- Servicios relacionados con juegos de azar y apuestas
- Los socios de sociedades/ directores que no ejerzan una actividad independiente
- Las organizaciones sin fines de lucro

Entre los beneficios de formar parte del registro MiPymes, se encuentra:

- Alícuota reducida para contribuciones patronales
- Desgravación de exportaciones hasta U\$S 50 millones
- Controladores Fiscales: créditos para microempresas
- Incremento salarial
- IVA: pago a 90 días y certificado de no retención
- Compensación del impuesto al cheque en el pago de Ganancias
- Eliminación del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta
- Extracciones bancarias
- Reducción de retenciones para microempresas de comercio
- Planes de Pago y Embargos
- Hasta 45 días para cancelar tus deudas y evitar una intimación
- Beneficio para los empleadores de los Sectores Textil, de Confección, de Calzado y de Marroquinería
- Beneficio para capital emprendedor
- Medidas cautelares (Administración Federal de Ingresos Públicos, 2021)

Siguiendo con la definición que establece la *AEA Business School* (2021) una PyME familiar es aquella en la cual su objetivo principal comprende la prolongación de la empresa de generación en generación de familia, y donde el gobierno y la gestión del patrimonio también recae sobre la misma. Al mismo tiempo, estas comprenden una serie

de características y problemáticas en común, como así también fortalezas y debilidades. Tienen la capacidad de voto mayoritaria, de manera directa o indirecta, participan al menos un familiar en la gestión de gobierno, la transmisión de los valores y la cultura familiar al entorno laboral, entre las más destacadas de las fortalezas, pero también, resaltando las debilidades, se encuentra que tienen gran dificultad para acceder a financiamiento y poseen una alta aversión al riesgo ya que muchas veces es su propio patrimonio el que está en juego.

Por su parte, Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce y Speroni (2016) enfocados en las decisiones de financiamiento desde el punto de vista de la demanda y siguen el lineamiento del enfoque del ciclo de vida del dueño administrador como una aplicación de la teoría de los altos mandos para las pymes (Hambrick y Mason, 1984). De acuerdo con esta teoría, las empresas son el reflejo de sus administradores. En tal sentido, su actitud frente a la deuda y su experiencia con el financiamiento está directamente relacionado con la su aversión al riesgo, su nivel de educación y sus costos personal de la quiebra, involucrando en este último sentido, tanto lo socioeconómico como lo emocional.

Siguiendo la línea de Briozzo y Vigier (2009), para comprender la idea del ciclo de vida de del administrador propietario, estos cambian si resistencia al riesgo y los objetivos van variando, desde buscar crecimiento a la rentabilidad o bien fines más personales como mantener un estilo de vida o el ingreso familiar. Delimitan que son variables significativas en la decisión de plazo de financiamiento la forma legal, la educación del propietario y el tipo de objetivo perseguido.

La estructura financiera en las empresas familiares, indica la forma en que se financian los activos de la empresa y se compone la prioridad de las diversas fuentes de financiación tanto internas como externas. Siguiendo La teoría de la jerarquía de preferencias financieras de acuerdo con Myers y Majluf (1984) en la cual se establece la existencia de un orden en la elección de las fuentes de financiación a contratar. Según esta teoría, lo que determina la estructura financiera de las empresas es la intención de financiar nuevas inversiones: en primer lugar, de manera interna con fondos propios; seguida con deuda privada de bajo riesgo como la bancaria y, en último lugar, con emisión de acciones.

Berger y Udell (1998) afirman que la estructura financiera de la empresa se va modificando con su dimensión y con su edad. De esta manera, en las primeras etapas de la vida de las empresas, cuando son jóvenes o pequeñas, son menos transparentes en cuanto a la información financiera, lo que las lleva a financiarse con fuentes internas. Cuando la empresa entra en otras etapas de crecimiento, puede acceder a diferentes fuentes externas, en primer lugar, a las provenientes de las instituciones de capital de riesgo y luego, del mercado de deuda o de la ampliación de capital.

Por otro lado Barton, Matthews y Charles (1989) aseguran que en lugar de utilizar fuentes de financiamiento externo o con la entrada de nuevos capitales, las empresas familiares se financian en mayor medida con beneficios no distribuidos. El origen de esta particularidad está relacionado con la desconfianza de la familia a perder el control de la empresa, cuando ésta no pueda liquidar la deuda o cuando entren nuevos inversionistas a formar parte del capital (Romano, Tanewski y Smyrniotis, 2000). Para mantener el control prescinden del pago de dividendos y reinvierten las utilidades en la empresa (Allouche y Amann, 1998).

Entrando en un contexto dividido por sectores, dentro de la Argentina, específicamente en la provincia de Entre Ríos, acceder al financiamiento estatal se encuentra muy limitado. En el marco del plan de reactivación de financiamiento para la inversión productiva PyME, anunciado a nivel nacional, en donde se pusieron en marcha líneas de créditos por un cupo total de 3.500 millones de pesos en el cual el ministerio de producción de la provincia de Entre Ríos asesora a los interesados.

Los créditos son desde 200 mil pesos hasta 15 millones de pesos con una tasa fija de 18% anual, con 12 meses de gracia, a pagarse hasta en 7 años y se financiara el 80% del proyecto presentado, quedando el 20% restante a cargo del solicitante. Como requisito principal, las empresas deben contar con el registro MiPyME, mencionado con anterioridad, vigente (Secretaría de Comunicación del Gobierno de Entre Ríos, 2021).

A su vez, la bolsa de comercio de la provincia de Entre Ríos, junto con la Cámara Argentina de comercio, colaboran con el desarrollo de las empresas en la región, facilitando y propiciando el acceso al financiamiento, tanto en instituciones bancarias como en el mercado de capitales. Este beneficio está destinado a las Pymes, y entre los más destacados se puede encontrar los siguientes tipos de instrumentos:

- Cheques de pago diferido propio o de terceros avalados: Este instrumento se define como una orden de pago librada a una fecha determinada, posterior a la de libramiento, en la cual el librador debe tener fondos suficientes depositados a su orden en cuenta corriente o autorización para girar en descubierto (Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 2021).

- Pagaré bursátil: Es un valor de deuda que puede ser negociado en los Mercados autorizados en forma exclusiva por Pymes. Su instrumentación es similar a la del Cheque de Pago Diferido, pero a un plazo más extendido, ya que pueden emitirse con plazo desde 180 días a 3 años (Bolsa de Comercio de la Provincia de Entre Ríos, 2021).

- Obligaciones Negociables: Son promesas de pago por parte de un emisor que toma fondos de uno o varios inversores, estos emisores son las empresas privadas. Son activos emitidos por empresas e instituciones y representan los préstamos que éstas reciben de los inversores (Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 2021).

Los beneficios para los partícipes son que:

- Permite aumentar sus garantías ante las entidades de crédito.
- Amplía la capacidad de endeudamiento.
- Mejora los plazos de financiación.
- Reduce los costos financieros.
- Canaliza líneas de financiación blandas, mediante subsidios de tasas por parte del estado y del sector privado.
- Son una vía de asesoramiento e información para la pyme (Bolsa de Comercio de la Provincia de Entre Ríos, 2021).

Enfocando esta investigación focalizada en la provincia de Entre Ríos se pudieron obtener antecedentes de datos publicados por el Gobierno de la Provincia a través de su Secretaría de Producción. Siendo alternativas de financiamiento a pymes entrerrianas se impulsan y promueven líneas crediticias como ser las del Banco de Inversión y Comercio Exterior, Línea Primer Crédito Pyme con un plazo hasta 84 meses y un período de gracia de hasta 24 meses con monto máximo de 5 millones de los cuales se puede financiar hasta el 80% del total del proyecto con destino a adquisición de bienes de capital muebles (Secretaría de Producción de Entre Ríos, 2021).

Desde la Comisión Administradora para el fondo especial de Salto Grande, con el objetivo de fomentar y mejorar la gestión integral de la pymes y nuevos emprendedores, se brinda beneficios de apoyo e incentivos con diversos programas. Entre ellos cuentan con programas de financiamiento para diversas actividades.

El objetivo es financiar los proyectos microempresarios de la Región de Salto Grande a los efectos de fomentar, consolidar y apoyar la creación de nuevos emprendimientos, generar nuevos puestos de trabajo, incorporar sectores al sistema formal de la economía, promover la asociación de emprendedores e incentivar el desarrollo económico y social de la Región (Comisión Administradora para el Fondo Especial de Salto Grande, 2020).

Dentro de la financiación externa, desde el Ministerio de Producción de la Nación el financiamiento público que se ofrece para las PyMEs registradas en el país parece viable en cuanto al acceso al financiamiento. Detallan gran nómina de créditos que promueven la reactivación productiva, mostrando préstamos a tasa bonificada y garantías para invertir, hacer reformas, comprar maquinaria y pagar salario, tal como se observa en el siguiente listado presentado desde la página web del organismo.

Créditos directos del FONDEP (con cupo): Se refiere a créditos directos desde \$200.000 hasta \$15.000.000 para financiar proyectos de inversión productiva. Los créditos tendrán una tasa fija del 18% nominal anual en pesos y contarán con un año de gracia con un plazo de pago de hasta siete años (incluido el período de gracia).

Créditos del BICE: El monto máximo es de \$75.000.000. El plazo de devolución es de 7 años, con un período de gracia de hasta 2 años. La tasa variable de interés es tasa Badlar Privada + 6% nominal anual durante los primeros 2 años, con bonificación del FONDEP del 12% y tope de 36% y 15%, por lo que queda entre 15 y 24%.

LIP PyMEs (con cupo): Se puede destinar el crédito para financiar: adquisición o leasing de bienes de capital de producción nacional, que podrán tener hasta un 30% de componentes importados. Construcción o adecuación de instalaciones, con un tope del 20% para capital de trabajo asociado. El monto total de la línea es de \$20.000 millones. Monto máximo por crédito: \$70 millones. Plazo: hasta 61 meses, incluido el período de gracia. Gracia de capital: 6 meses. La tasa durante los dos primeros años es del 25% y está bonificada por el FONDEP. Para las MiPyMEs lideradas por mujeres, la tasa es del

24% .Para las MiPyMEs que hayan exportado en los últimos dos años, cualquiera sea el monto, la tasa es del 23%. Para las MiPyMEs que exportan y están lideradas por mujeres, la tasa es del 22%. Después de los dos años, la tasa es del 30% para todas las PyMEs.

Préstamos del Banco Nación (con cupo): Si la empresa se dedica a la actividad manufacturera, puede solicitar un crédito para financiar proyectos de inversión para la adquisición de bienes de capital nacionales nuevos, excepto aquellos que no se producen en el país y esto sea constatado por la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina.

Para las micro, pequeñas y medianas empresas, la tasa fija de interés es del 22% y el monto máximo es \$50 millones. La tasa de interés está bonificada por el Fondo Nacional para el Desarrollo Productivo (FONDEP). El plazo es de 36 meses, con 6 meses de gracia. El crédito no podrá utilizarse para adquirir maquinaria agrícola, maquinaria vial, computadoras y equipamiento informático, grupos electrógenos, autoelevadores, equipos de ventilación forzada, equipos de aire acondicionado tanto domiciliario como industrial, aviones, rodados, barcos, compresores de aire, muebles o luminarias.

Pymes Turísticas: Para empresas que son parte de una MiPyME, sos monotributista o trabajador autónomo dedicado al turismo, pueden acceder a un crédito para financiar capital de trabajo y gastos de evolución. Para sociedades y autónomos, el monto máximo será el equivalente a 2,5 meses de facturación, con un tope de \$10.000.000. Para monotributistas de las categorías A, B y C, el crédito se va a otorgar en un único desembolso de \$50.000. Para los contribuyentes de las categorías D, E, F, G, H, I, J y K, el desembolso será de \$200.000. El plazo es de hasta 24 meses, con 12 de gracia sobre el capital. La tasa de interés es del 0% desde la cuota 1 a la 12 y del 18% desde la cuota 13 a la 24. y está bonificada por el FONDEP. Garantía del 100% del Fondo de Garantías Argentina (FOGAR).

PyMEs Culturales: Las MiPyMES dedicadas a actividades culturales pueden acceder a un crédito de hasta \$7.000.000. El monto máximo será el equivalente a 2,5 meses de facturación de cada empresa. La tasa de interés es del 0% desde la cuota 1 a la 12 y del 18% desde la cuota 13 a la 24, y está bonificada por el FONDEP. Los créditos cuentan con garantía del 100% del FOGAR (Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación, 2021).

Otra opción de financiamiento presentada a las PyMEs registradas en el país desde el Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación son las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR). Tienen como objetivo facilitar el acceso al crédito a las MiPyMES, otorgando garantías que mejoran sus condiciones de financiamiento en las entidades financieras, mercado de capitales, organismos públicos y proveedores. Cuando una MiPyME recibe una garantía de una SGR, puede negociar con los acreedores un crédito, cheque o pagaré a una mejor tasa, tanto para inversiones productivas o capital de trabajo (Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación, 2021).

### *Problema de investigación*

Luego de expresar los elementos teóricos necesario y los antecedentes, se plantea el problema de investigación. ¿Qué tipo de financiamiento se ofrece para las PyMes? ¿Han podido las empresas acceder a los créditos establecidos por los gobiernos tanto nacionales como provinciales? ¿En dónde radica la dificultad de acceso al crédito tanto público como privado? De las empresas que pudieron acceder ¿Ha llegado de manera eficiente el financiamiento a las empresas? ¿En el problema del financiamiento, la causa principal que lleva al fracaso a las pymes en el contexto de inestabilidad económica?

De acuerdo con lo anteriormente planteado, esta investigación busca reconocer una actual problemática de las Pymes en la Ciudad de Concordia, Provincia de Entre Ríos y su falta de información al respecto de los beneficios que ofrece tanto el sector público como el privado. Lo cual, implica una pérdida valiosa en cuanto al acceso a beneficios tales como: tasas de intereses, garantías para solicitudes de préstamo, y todos los beneficios antes mencionados. El problema al que se enfrenta es básicamente comprender si es este una dificultad de acceso al financiamiento en épocas de inestabilidad económica como la principal causa de fallecimiento de las pymes en la región, considerando que las mismas forman parte en gran escala de la generación empleo.

## *Objetivos*

### *Objetivo General*

Identificar qué tipo de financiamientos son usados para las pymes familiares en la provincia de Entre Ríos durante la crisis económica en año 2021 teniendo en cuenta sus características.

### *Objetivos específicos*

- ❖ Reconocer las características de las pymes familiares en cuanto a la toma de financiamiento.
- ❖ Definir los motivos que llevan a las pymes familiares a solicitar y tomar financiamiento y las características particulares.
- ❖ Exponer las fuentes de financiamiento más utilizadas por las pymes familiares de forma habitual y en contexto de crisis.
- ❖ Detectar los inconvenientes de acceso al financiamiento que atraviesan las pymes familiares en Entre Ríos.

## **Métodos**

### *Diseño*

La investigación planteada fue de tipo descriptivo, ya que por un lado buscó describir las distintas formas de financiamiento que se ofrece a las Pymes de la región para su supervivencia en el tiempo y durante los periodos de inestabilidad económica, y a su vez responder a como ciertas variables inciden en la toma de decisiones y acceso a las diversas opciones planteadas.

Dándole de esta manera un enfoque de tipo cualitativo, buscando profundizar en las cualidades en común que tiene las empresas de estas características, las distintas líneas de créditos, y analizando los resultados comparativos entre las distintas empresas que operan bajo estas características. Basándose en un diseño no experimental transversal con datos de un determinado momento.

### *Participantes*

Se tomaron como base las empresas que cumplen con el requisito de ser Pyme familiar, en la medida de lo posible en su segunda o tercera generación de la ciudad de Concordia, provincia de Entre Ríos, teniendo en cuenta la finalidad perseguida de esta investigación, que atravesaron alguna crisis o épocas de inestabilidad económica.

Utilizando como muestra 5 empresas familiares de toda la población en general. Siendo el criterio del muestreo antes mencionado no probabilístico. La muestra fue seleccionada con el criterio de ser pymes y de característica familiar. Las empresas pertenecientes a las muestra otorgaron el consentimiento para el uso de su información a través de la firma del Anexo I Consentimiento informado.

### *Instrumentos*

Para el realizar el relevamiento de la información se partirá desde el análisis de la información relevada de los distintos buscadores, que abarca desde artículos de revistas, otras investigaciones de la índole que nos atañe, informes, páginas webs, e informes de ciertos autores, entre los más destacados, propias de la disciplina en cuestión, para luego

realizar entrevistas y analizar los datos allí obtenidos y contrastarlos con la teoría recabada.

Las entrevistas fueron realizadas en profundidad y contaron con una guía preestablecida de preguntas que sirvieron como base para responder a los objetivos planteados. Estas preguntas realizadas se presentaron en el Anexo II Modelo de entrevistas.

### *Análisis de datos*

Se comenzó por recabar información de las distintas fuentes, tanto primarias como secundarias, mediante el relevamiento de lo que sucedía a nivel mundial, obteniendo así información de ciertos autores que describían la realidad económica de las pymes y la información que representan las mismas dentro del área en el que se desarrollan, para pasar luego a analizar la situación Argentina y posteriormente en la provincia de Entre ríos, obteniendo para este caso, información de las distintas entidades del estado en cuando a las líneas de financiamiento y beneficios para las pymes, como para ingresar en el contexto al cual se trata de introducir.

Se buscó entonces, un diagnóstico con la información recabada y sistematizada de cada pyme relacionado con el acceso al finamiento, las formas y los beneficios tanto a nivel estatal como privado, tratando de detectar las fallas por las cuales este acceso podría llegar a ser no frutífero y generando menos efectos beneficiosos para las compañías aquí analizadas.

Al tener toda la información de las entrevistas por separado se procedió a armar una tabla general comparativa con todas las repuestas de cada empresa. Luego se realizó una clasificación de respuestas necesarias para cada objetivo específico de forma de poder tener el orden correcto de respuestas. Así se elaboró un detalle de respuestas por cada objetivo específico y se determinaron los datos a formar parte de cada tabla a exponer en resultados de modo que se visualice correctamente.

## Resultados

Con el fin de identificar los tipos de financiamientos usados por las pymes familiares de Entre Ríos se realizaron las entrevistas de las que surgieron los siguientes datos. En primer medida se buscó el reconocimiento de las características de las pymes familiares en cuanto a la toma de financiamiento, esto se expuso en la Tabla 4 Diagnóstico de la muestra y Tabla 5 Características de pymes referidas a la toma de financiamiento.

Tabla 4

*Características de pymes referidas a la toma de financiamiento*

Características	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
Rubro	Construcción	Transporte	Agrícola	Carpintería aluminio	Ganadera
Tipo de empresa	S.A.	S.R.L.	S.R.L.	S.A.S.	S.R.L.
Antigüedad de la empresa	10 años	14 años	28 años	18 años	38 años
Cantidad de familiares que integran	2	3	4	2	5
Fundador	2 Hermanos	Padre	Padre y Madre	Padre	Abuelo
Generación que la gobierna	1ra	1ra	2da	1ra	3ra
Cantidad de empleados	14	7	18	7	12
Ventas año 2020	45.000.000	52.000.000	78.000.000	50.000.000	68.000.000
Variación en ventas comparado años anteriores	No, aumentaron las ventas	Disminuyo	No	Disminuyo	No

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 5

*Características de pymes referidas a la toma de financiamiento*

Características	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
¿Quién se encarga de solicitar el financiamiento?	Hermano	Madre	Hijo	Padre	Hijo
¿Qué profesión tienen?	Contador Público	Contador Público	Lic. Adm. de empresas	Lic. Economía Empresarial	Ingeniero Comercial
¿Tiene conocimientos técnicos acerca del financiamiento?	Sí, he preparado las carpetas de crédito.	Sí	Sí	Sí	Sí
¿Consultan algún asesor externo?	A veces	No	Sí	No	A veces
¿En qué situación solicitan el asesor externo?	Previo a la toma del financiamiento	Ninguna	Al momento de definir la necesidad de utilizar el financiamiento	Ninguna	Previo a la toma del financiamiento
¿Por qué solicitan ayuda?	Para una decisión final correcta	Ninguna	Para aportar un punto de vista objetivo y neutral	Ninguna	Para obtener ayuda en la toma de decisión

Fuente: Elaboración propia.

Luego se analizaron los motivos que llevaron a las pymes de la muestra a la toma de financiamiento. Esta información se plasmó en la Tabla 6 Motivos para solicitar financiamiento. Las compras de mercaderías y materias primas se diferencian del pago a proveedores entendiendo que son compras de bienes a proveedores ocasionales o que solo manejan ventas al contado.

Tabla 6

*Motivos para solicitar financiamiento*

	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
Inicio de actividades	✓	✓		✓	✓
Compra de Mercaderías al contado	✓		✓	✓	✓
Compra de Materia Prima al contado	✓			✓	
Compra de Equipamiento		✓			✓
Compra de Vehículos	✓	✓	✓		
Compra de Maquinarias	✓		✓		
Sueldos	✓	✓	✓	✓	✓
Cancelar deudas comerciales	✓			✓	✓
Pago deuda a proveedores	✓			✓	✓
Inversiones en bienes de uso		✓	✓		
Necesidad de efectivo				✓	✓
Renovación/Ampliaciones de inmuebles	✓		✓		

Fuente: Elaboración propia.

Se analizaron las fuentes de financiamiento más utilizadas por las pymes familiares de forma habitual, teniendo en cuenta el contexto que atravesó el país en los últimos años, tal como se indicó en la Tabla 7 Fuentes de Financiamiento utilizadas.

Tabla 7

*Fuentes de Financiamiento utilizadas*

	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
Recursos propios para financiarse	Sí	Sí	Sí	No	Sí
Créditos Bancarios sistema francés ¿Público o Privado?	Sí, ambas	Sí, privado	Sí, privado	Sí, ambas	Sí, ambas
Descuento de cheques de pago diferido en las entidades bancarias	Sí	Sí	Sí	No	No
¿Conoce las sociedades de garantía recíproca? ¿Las ha utilizado?	No	Sí, pero no se ha utilizado	No	No	No
Cesión de pagarés a cobrar en entidades financieras	Sí	No	Sí	No	No
<i>Leasing</i>	No	Sí	Sí	No	Sí
¿Se financió a través del mercado de capitales con obligaciones negociables?	No	Sí	No	Sí	No
Créditos del estado Nacional o Provincial para Pymes bajo plan Mi Pyme	Sí, ambos	No	No	No	Sí, provincial
Factura de Crédito Electrónica	No	No	No	No	No

Fuente: Elaboración propia.

Se investigó sobre los problemas que enfrentaron las pymes de la muestra para acceder al financiamiento, esto se expuso en la Tabla 8 Dificultades para acceder al financiamiento en las pymes familiares.

Tabla 8

*Dificultades para acceder al financiamiento en las pymes familiares*

	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
Ganancias generadas por la empresa	Ninguno	No alcanzaron siempre	-	No hubo ganancias	-
Aporte de los socios	Sí, al inicio de la empresa	Sí cuando hizo falta dinero	Sí, al inicio de la empresa	Sí	Sí
Créditos Bancarios ¿Público o Privado?	Requisitos excesivos en los banco públicos y altas tasas en los bancos privados.	Tasa elevadas en los banco privados.	Por la inflación se usó tasa variable en los bancos privados.	Evaluación de carpeta crediticia en el banco no dio posibilidad.	Plazos cortos y tasas elevadas.
Descuento de cheques de pago diferido en las entidades bancarias	Tasas de descuento muy altas.	Muy elevadas las tasas de interés.	-	-	-
Leasing	Gastos de la operación y trámites largos	Costos altos en seguros y trámites largos.	Requisitos muy complejos para la empresa.	-	-
Créditos del estado Nacional o Provincial para Pymes	En ámbito público demoras excesivas.	-	-	-	Ninguno

Fuente: Elaboración propia.

## Discusión

El presente apartado tiene la finalidad de analizar los resultados obtenidos en el apartado anterior, para ser interpretados teniendo en cuenta estudios realizados por los autores citados en la introducción, continuando con el cumplimiento del objetivo general propuesto buscando identificar aquellas fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes familiares en contextos de inestabilidad económica.

Continuando con el propósito de este apartado se retoman los resultados generados en el primer objetivo específico, haciendo referencias a las características de las pymes para acceder a fuentes de financiamiento. Según la tabla 4, la muestra se compone por 5 empresas de diferente forma jurídica, cuyas actividades se desempeñan en los diferentes sectores de la economía argentina. De acuerdo con el autor Torres (2011) las empresas familiares se caracterizan por la relación entre un grupo de personas que se unen de forma sanguínea o afectuosa y persiguen un mismo fin, ocupando diferentes cargos dentro de ellas. A partir de la composición familiar de las empresas estudiadas se observa que las empresas N° 3 y 5 son las que cuentan con mayor cantidad de familiares.

Asimismo, el 60% de los integrantes familiares corresponden a la primera generación, mientras que el porcentaje restante se divide entre aquellos que pertenecen a la segunda y tercera generación. Así se determina tomando los valores para establecer el tipo de empresa según el nivel de ventas y la cantidad de empleados, es por ello por lo que la empresa que pertenece al rubro de la construcción se categoriza como pequeña empresa, al igual que las pymes que se ubican dentro del sector agropecuario y por último las empresas restantes dentro del sector comercial se ubican dentro de la categoría micro.

Resulta importante analizar este tema ya que se detecta que estas problemáticas de las pymes familiares son las que habitualmente originan las necesidades de financiamiento ya que este tipo de empresas son un todo que funciona encadenando sus acciones y reacciones.

Escudé et al. (2001) destaca la importancia de este tipo de pymes para la económica regional y a nivel país, por el aporte generado al encargarse de la producción y fabricación de diferentes productos o por la prestación de servicios que realicen, también conforman el sector que genera la contratación de personal en el ámbito privado con mayor porcentaje en el territorio nacional. Esto se puede confirmar al demostrar a

través de los resultados que las pymes de la muestra son generadoras de bienes que ofrecen a la sociedad y que a su vez contratan empleados a los que le pagan una remuneración.

El vínculo entre la sociedad y las empresas familiares no solo pasa por una cuestión económica, ya que considerando la cantidad de empleados que poseen, se contribuye con la disminución de la tasa de desocupación. Su impacto a nivel social permite que las familias que dependen de cada trabajador registrado puedan contar con un ingreso regular y dar cumplimiento con las necesidades básicas.

Desde un punto de vista económico, son las encargadas de acercar a la sociedad cada producto o servicio requerido, dando lugar a la circulación de la cadena de consumo donde todos los actores intervinientes se ven favorecidos, es decir que no solo se benefician de forma interna, sino que además contribuyen con terceros, ya sea por sus ventas o los consumos que realicen.

Argentina se encuentra sufriendo durante diferentes periodos un contexto desfavorable en términos económicos, el cual ha alcanzado a la mayoría de las empresas sin distinción de actividad o tamaño. Es por este motivo que uno de los datos analizados en la tabla mencionada al principio refiere a la variación presentada en las ventas de las empresas durante el año 2020, aclarando que en dicho año el mundo se vio afectado por la pandemia generada por el virus COVID-19 el cual dejó múltiples consecuencias sociales, económicas y salud. El 40% de las pymes manifestó que sus ventas disminuyeron en dicho año.

La caída de la actividad en rubros específicos si bien se menciona que el contexto económico no resulta favorable para las pymes en los últimos años, se ve comprometido por cuestiones relacionadas a las medidas del gobierno, estableciendo aquellas actividades que podían funcionar con normalidad, impidiendo que el resto perciba ingresos, generando el consumo de recursos propios para paliar su situación o recurriendo al endeudamiento.

Relacionado a lo mencionado en el párrafo anterior y la forma que tienen las empresas para responder a sus necesidades, según la tabla 5 se consultó sobre la temática del financiamiento, comenzando por las personas que se encargan de tomar la decisión sobre la necesidad de acceder al mismo, en el 100% de la muestra quienes dirigen las

empresas son los responsables de cumplir dicha función. Esto refleja que no es una situación consensuada con el resto de los integrantes, y la existencia de la centralización de poder en relación con temáticas de esta índole.

Para la toma de decisiones en este tipo de cuestiones el conocimiento en el área permite un mejor análisis sobre la disposición de las fuentes y su conveniencia, en la totalidad de las pymes quien ocupa el cargo encargo de elegir que fuente de financiamiento es la adecuada se observó que se trata de profesionales vinculados las ciencias económicas, por lo que el 100% respondieron poseer conocimientos sobre la temática abordada. Con la diferencia que en el 60% de los casos, las empresas mencionaron recurrir a un asesor externo. La justificación ante la necesidad de contar con el apoyo externo refiere a la opinión objetivo e independiente de quienes poseen conocimientos específicos con relación al financiamiento para tomar la mejor decisión.

Se ha mencionado la centralización en la toma de decisiones sobre este tipo de temas, sin embargo, se reconoce el apoyo de personas capacitadas que son ajenas a las empresas con las cuales pueden obtener un punto de vista distinto en relación con lo que buscan y aquellas formas de financiarse que tienen a disposición. Al tratarse de profesionales en ciencias económicas o ramas similares, que no se encargan de forma directa al análisis del mercado financiero argentino contar con personal capacitado dentro de las áreas de las empresas permite que puedan analizar y comprender que recurso o fuente es la adecuada al contexto interno de la empresa.

El segundo objetivo específico refiere a los motivos que llevan a las pymes familiares a solicitar y tomar financiamiento teniendo en cuenta las características que la conforman. De acuerdo con la información que presenta la tabla 6, el primer motivo por el cual las empresas buscan financiarse se relaciona con el inicio de actividades, mencionado por el 80% de las empresas, la compra de mercaderías por el 80%, acceso a la materia prima solo el 40%, para la compra de equipamiento un 40%, para el 60% fue necesario financiarse con el objeto de comprar los vehículos para su empresa.

Donde mayor elección por parte de las pymes, siendo la totalidad de la muestra, refiere al financiamiento para abonar sueldos, mientras que el 60% menciona que lo utilizó para abonar deudas comerciales, mismo porcentaje para cancelar deudas con proveedores. En menor medida, la necesidad de efectivo fue el motivo solo para el 40%

de las pymes. Por otra parte, en lo que respecta al uso de financiamiento para inversiones, refacciones o ampliaciones solo un 40% explica que fue necesario recurrir al mismo para poder concretarlos.

En el apartado teórico de este trabajo se ha mencionado la teoría de la jerarquía de preferencias financieras de las empresas, establecida por Myers y Majluf (1984), la cual establece un cierto orden de financiamiento comenzando por el uso de fondos internos y luego de forma externa.

Los autores explican la forma en que deben utilizarse las fuentes de financiamiento, sin considerar la necesidad que presentada por las empresas ni su condición al momento de solicitar el acceso a recursos. Otro dato a considerar para establecer que fuente a utilizar refiere al motivo por el cual necesitan financiarse, tal como han indicado las empresas estudiadas, es la forma de marcar un orden y posteriormente analizar las posibilidades disponibles en el mercado financiero.

Tal como indican Berger y Udell (1998) es importante tener presente el tamaño y antigüedad de las empresas para poder establecer que fuente de financiamiento se adapta a ella. Coincidiendo con el autor, y comparando lo mencionado por Myers y Majluf (1984) al poner como primera opción a recurrir a los fondos propios, tampoco están contemplando los factores mencionado por Berger y Udel (1998), ya que cada empresa presenta tamaños distintos, por ende, una situación financiera diferente, lo cual para algunas puede resultar suficiente y para otras no permitiría cubrir su necesidad. Es decir, que como primer punto a analizar es la condición económica de las empresas, para determinar en base a los motivos que llevan a requerir de financiamiento, cual es la opción a utilizar.

Una forma de reconocer la condición financiera de una empresa puede producirse por la forma en que utiliza sus recursos o por las deudas que poseen con terceros. En base a ello se observó que más de la mitad de las pymes entrevistadas requirió de financiamiento para poder cancelar sus obligaciones con proveedores o con deudas relacionadas a su actividad. Estas deudas han sido contraídas con anterioridad y con la finalidad de continuar la relación comercial deben hacer los pagos.

Mientras que aquellas que expresaron como motivo destinar el financiamiento para realizar inversiones o ampliaciones denotan la intención de maximizar su

productividad e ingresos. A través de mejoras en edificios o inmuebles en general que utilizan para llevar a cabo la actividad habitual de la empresa.

En contextos desfavorables para las pymes, el tamaño de la empresa es uno de los factores a considerar ya que dependiendo la actividad que realicen la caída de sus ingresos puede impactar de forma diferente. Permitiendo que la utilización de recursos internos satisfaga sus necesidades o el motivo por el cual requiere de financiamiento, o por el contrario estos resulten insuficientes llevando a que las empresas busquen opciones externas.

En lo que respecta al inicio de actividades como un motivo o causa por la que las pymes buscaron financiamiento, es una cuestión que no puede ser evaluada por su condición sino que debe considerarse por la situación en la que se encuentren sus fundadores y la capacidad de estos para afrontar los gastos relacionados a la puesta en marcha de una empresa, tales como la compra de insumos, equipamientos, mercaderías o maquinarias.

Al momento de analizar las fuentes de financiamiento que las pymes utilizan para la obtención de fondos se determina en orden importancia dado por los dueños lo siguiente: el 80% utiliza fondos propios de la empresa o de los titulares, el 100% se ha financiado con créditos de entidades bancarias tanto públicas como privadas, el 60% ha utilizado el descuento de cheques en entidades bancarias y el 40% ha utilizado como fuente la cesión de pagarés, leasing, mercado de capitales y el estado nacional. Por el contrario el 100% no conoce o utiliza la factura de crédito electrónica.

Así se define que las empresas priorizan utilizar las ganancias producidas en su desarrollo diario como forma de financiarse pero cuando estos fondos son insuficientes buscan créditos de entidades bancarias. Habitualmente toman créditos en los mismos bancos con los que trabajan en sus movimientos diarios como forma de no seguir armando carpetas para análisis y por el hecho de que tienen un trato más estrecho con una persona que siempre los atiende en el banco. De esta forma lo hacen más personalizado y del tipo familiar por ser a través de un conocido habitual que llegan a cubrir una necesidad que puede tener urgencia.

Los datos mencionados en el párrafo anterior no concuerdan con lo determinado en el estudio del IERAL (2010) donde se determina que el 38% de las empresas de

Argentina no tiene acceso al financiamiento. Se demuestra en esta investigación que el 100% de la muestra ha obtenido financiamiento en algún momento o en particular durante la crisis económica generada por la pandemia.

En cuanto a los inconvenientes de acceso al financiamiento que deben sortear las empresas para acceder a esto, se pueden mencionar como primordiales lo limitadas que se tornan las ganancias de las empresas al momento de darle destino a esos fondos. Habitualmente en las empresas con poca antigüedad esas ganancias no llegan a cubrir la totalidad de las necesidades que la empresa tiene. Esta situación va cambiando a medida que la empresa se consolida y puede disponer de mayor cantidad de ganancias o ya no tiene la necesidad de realizar tantas inversiones.

Con respecto a acceder al crédito a través de entidades bancarias las empresas han expresado en el 100% de los casos que la mayor limitante es la cantidad de requisitos a cumplir en general y en particular a la hora del armado de la carpeta de calificación crediticia.

Otro inconveniente se da por la falta de conocimiento que estos poseen sobre el financiamiento y las distintas fuentes. Durante esta investigación los empresarios expresaron no conocer determinadas fuentes que se han mencionado o no haberlas utilizado por falta de ayuda profesional.

### *Limitaciones y fortalezas*

Esta investigación enfrentó la limitación importante de haber sido basada en una muestra reducida, lo que no permite generalizar los datos obtenidos para toda la población de empresas de la provincia de Entre Ríos. Esto limita la posibilidad de análisis y de ser aplicada la información a todas las pymes.

Otra limitación es la variable tiempo, pues al ser una investigación de tipo transversal, selecciona la información en momento de la entrevista, y no permite una recolección de resultados evaluables en cuanto a su medición en la evolución del tiempo. La falta de antecedentes o la inexistencia de estudios de investigación relacionados a esta problemática en la provincia de Entre Ríos, es una limitación ya que no permite hacer comparaciones con de los resultado obtenidos con otras investigaciones en la región.

Las fortalezas están dadas por ser la primera investigación que se realiza sobre las empresas de Entre Ríos en particular y durante la crisis real. De esta forma se han podido recopilar datos que sirven de ayuda y guía para las empresas que analicen estos casos ya que estas pymes debieron enfrentar un problema jamás imaginado y las reacciones fueron variadas.

Otra fortaleza de este trabajo que es importante destacar, resulta que el mismo sirve para sumar antecedentes a una temática muy importantes como son las fuentes de financiación de las pymes familiares. Esta importancia, se fundamenta en el análisis cualitativo de las respuestas que se obtuvieron de las tres empresas a través de las entrevistas, que fueron personalizadas, lo que otorga credibilidad a los resultados.

### *Conclusiones*

A raíz de todo lo expuesto anteriormente se concluye que las empresas utilizan en gran medida el financiamiento propio como medio de subsistencia. Esto se debe a que las empresas familiares son cerradas en cuanto a recibir financiamiento de terceros por que deban pagar cuotas, las que tienen miedo de no poder afrontar en tiempo y forma. Otra razón que las lleva a usar esta fuente se da por las dificultades que deben atravesar para poder calificar ante una entidad que les brinde financiamiento. Es un tiempo de demora que en algunos casos no pueden esperar y en otros casos se da que no pueden calificar por no cumplir todos los requisitos necesarios.

Estas condiciones afectan a todas las empresas pero en mayor medida a las de tipo familiar dado que cuentan con una particular forma de gestión que es más intuitiva que planificada. Se concluye que estas empresas no planifican a futuro y esto se da como resultado de no medir los hechos pasados como los costos y gastos para poder conocer los momentos del año donde necesitan fondos y de esa manera gestionar con tiempo la búsqueda de financiamiento. De esta forma pueden contar con asesoramiento externo profesional que los acompañe y guíe para buscar nuevas opciones que se adapten a sus necesidades.

### *Recomendaciones*

Se recomienda a los empresarios que busquen asesoramiento para poder completar todos los requisitos, esto demanda un orden administrativo en primer lugar y orden de procesos diarios en segundo lugar. Otra recomendación para las empresas es que se interesen por conocer otras fuentes poco conocidas o utilizadas como forma de poder comparar y así saber cuál es la de más conveniencia.

También se recomienda realizar constantes análisis de las finanzas de las empresas y proyecciones de futuros gastos o inversiones, lo que les va a permitir diagramar un mejor esquema de financiamiento a solicitar.

### *Futuras líneas de investigación*

Para futuras líneas de investigación se solicita ampliar la muestra hasta que sea representativa del total de la población de empresas de Entre Ríos. De esta forma se pueden obtener datos de mayor riqueza y que puedan ser generalizados y tomados como fuente de consulta. A su vez se solita analizar las implicancias del acceso al financiamiento según la antigüedad de la empresa, la generación en la que se encuentra, el nivel educativo de sus directivos o dueños y la actividad que realiza.

## Referencias

- Administración Federal de Ingresos Públicos.** (2021). *AFIP PYMES*. Recuperado el 31 de Agosto de 2021, de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- AEA Business School.** (24 de Septiembre de 2021). *AEA Business School*. Obtenido de <https://www.eaprogramas.es/blog/negocio/empresa/que-es-una-empresa-familiar-concepto-y-caracteristicas>
- Allouche, J., & Amann, B.** (1998). *La confiance: Une explication des performances des entreprises familiales*. Recuperado el 31 de Agosto de 2021, de [https://www.researchgate.net/publication/255658591\\_La\\_confiance\\_Une\\_explication\\_des\\_performances\\_des\\_entreprises\\_familiales](https://www.researchgate.net/publication/255658591_La_confiance_Une_explication_des_performances_des_entreprises_familiales)
- Banco Mundial.** (2014). *Facilitating SME financing through*. Banco Mundial. Recuperado el 20 de Octubre de 2021, de <https://bit.ly/2zRIbLG>
- Barton, S. L., Matthews, & Charles.** (1989). *Financiamiento de pequeñas empresas: implicaciones desde una perspectiva de gestión estratégica*. Obtenido de <https://www.semanticscholar.org/paper/Small-Firm-Financing%3A-Implications-from-a-Strategic-Barton-Matthews/92f0d02db7e1d16d96bdbf54a67b6d67985bc484>
- Bolsa de Comercio de Buenos Aires.** (24 de Octubre de 2021). *Bolsa de Comercio de Buenos Aires*. Obtenido de <https://www.bcba.sba.com.ar/capacitacion/invertir/en-que-invertir/cheques-de-pago-diferido/>
- Bolsa de Comercio de la Provincia de Entre Ríos.** (4 de Septiembre de 2021). *Bolsa de Comercio de la Provincia de Entre Ríos*. Obtenido de <http://www.bcer.com.ar/financiamiento.html>: ht

**Boruchowicz, P.** (2020). *Expectativas 2019 - Pymes en Argentina*. Obtenido de <https://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/pymes-en-argentina-expectativas.html>

**Briozzo, A. E., & Vigier, H. P.** (2009). *La estructura de capital de las pequeñas y medianas empresas argentinas*. Obtenido de Repositorio Institucional CONICET Digital: <https://ri.conicet.gov.ar/handle/11336/71341?show=full>

**Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speroni, M. C.** (2016). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *El Sevier*. Obtenido de <https://www.elsevier.es/es-revista-estudios-gerenciales-354-articulo-decisiones-financiamiento-pymes-existen-diferencias-S0123592315000790>

**Comisión Administradora para el Fondo Especial de Salto Grande.** (2020). *Programa de apoyo a emprendedores, PyMEs y MiPyMES*. Obtenido de <http://www.cafesg.gob.ar/web/desarrollo-regional/programas-de-apoyo-a-emprendedores-pymes-y-mipymes>

**Confederación Argentina de la Mediana Empresa.** (2016). *Las pymes argentinas son especialistas en supervivencia*. Obtenido de <http://www.redcame.org.ar/contenidos/noticia/Las-PYMES-argentinas-son-especialistas-en-supervivencia.1715.html>

**Confederación Argentina de la Mediana Empresa.** (2020). *Informe final: Encuesta IMAF para PYMES*. Buenos Aires: CAME. Recuperado el 29 de Agosto de 2021, de <https://www.redcame.org.ar/advf/documentos/2021/03/605a1da6d297f.pdf>

**Escudé, G. J., Burdisso, T., Catena, M., D'Amato, L., McCandless, G., & Murphy, T. E.** (2001). *Las MIPyMes y el mercado de crédito en la Argentina*. Obtenido de <http://www.bcra.gov.ar/Pdfs/Investigaciones/trabajo15.pdf>

- Ferraro, C.** (2011). *Eliminando barreras: el financiamiento a las Pymes en América Latina*. Obtenido de [https://www.homepage-ar.com/ar/search?q=Ferraro,%20C.%20\(2011\).%20Eliminando%20barreras:%20el%20financiamiento%20a%20las%20PYMES%20en%20Am%C3%A9rica%20Latina.&source=803d67bd029546738affcafd060a80a5](https://www.homepage-ar.com/ar/search?q=Ferraro,%20C.%20(2011).%20Eliminando%20barreras:%20el%20financiamiento%20a%20las%20PYMES%20en%20Am%C3%A9rica%20Latina.&source=803d67bd029546738affcafd060a80a5)
- Hambrick , D. C., & Mason, P. A.** (1984). *Escalones superiores: la organización como reflejo de sus altos directivos*. Obtenido de Academy of Management: <https://journals.aom.org/doi/10.5465/amr.1984.4277628>
- IERAL.** (septiembre de 2010). *Instituto de estudios sobre la realidad Argentina y Latinoamérica*. Córdoba. Recuperado el 30 de Septiembre de 2021, de [https://www.ieral.org/images\\_db/noticias\\_archivos/2157-La%20situaci%C3%B3n%20de%20las%20PyMEs%20en%20Am%C3%A9rica%20Latina.pdf](https://www.ieral.org/images_db/noticias_archivos/2157-La%20situaci%C3%B3n%20de%20las%20PyMEs%20en%20Am%C3%A9rica%20Latina.pdf)
- Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación.** (19 de Septiembre de 2021). <https://www.argentina.gob.ar/>. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/produccion/financiamiento-pyme>
- Molina Parra, P. A., Botero Botero, S., & Montoya Monsalve, J. N.** (2016). Empresas de familia: conceptos y modelos para su análisis. *Pensamiento & Gestión*(41), 116-149. Recuperado el 14 de Septiembre de 2021, de <https://www.redalyc.org/pdf/646/64650087006.pdf>
- Myers , S., & Majluf, N.** (1984). *Teoría del Orden Jerárquico*. Obtenido de <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/pecking-order-theory/#:~:text=The%20Pecking%20Order%20Theory%2C%20also,when%20considering%20sources%20of%20financing.>
- Porto, J. P., & Gardey, A.** (2013). *Definiciones de PyMEs*. Recuperado el 24 de Septiembre de 2021, de <https://definicion.de/pyme/>

- PWC.** (2018). *www.pwc.com/ar*. Obtenido de Expectativa 2018: Cómo se preparan las Pymes para los nuevos desafíos: <https://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/assets/expectativas-2018.pdf>
- Rodríguez, K.** (2018). *Financiamiento de Pymes Industriales y Dificultades en el acceso al crédito*. Biblioteca Digital Universidad del Este. Recuperado el 31 de Agosto de 2021, de <http://dspace.biblio.ude.edu.ar:8080/xmlui/handle/123456789/20>
- Rojas, L.** (2017). *Situación del financiamiento a pymes y empresas nuevas en América Latina*. Banco de Desarrollo de América Latina. Scioteca. Recuperado el 2 de Septiembre de 2021, de Sciotecca: <http://sciotecca.caf.com/handle/123456789/1076>
- Romano, C., Tanewski, G., & Smyrnios, K.** (2000). *Toma de decisiones sobre la estructura de capital: un modelo para la empresa familiar*. Obtenido de <https://research.monash.edu/en/publications/capital-structure-decision-making-a-model-for-family-business>
- Secretaría de Comunicación del Gobierno de Entre Ríos.** (2 de Septiembre de 2021). *Secretaría de Comunicación del Gobierno de Entre Ríos*. Obtenido de <https://noticias.entrerios.gov.ar/notas/nueva-lnea-de-financiamiento-para-la-inversin-productiva-pyme.htm>
- Secretaría de Producción de Entre Ríos.** (2 de Septiembre de 2021). *Secretaria de Producción de Entre Ríos*. Obtenido de <https://www.entrerios.gov.ar/minpro>
- Torres Rentería, V.** (2019). *Estrategia del sector empresarial privado en el mercado local y global*. Ecuador: Universidad Católica del Ecuador. Obtenido de <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/17051/TESIS%20FINAL-VALERIA%20TORRES.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

**Torres, G.** (2011). *Administración y gestión de empresas familiares*. Mendoza: Universidad Nacional de Cuyo. Recuperado el 31 de Agosto de 2021, de [https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos\\_digitales/5190/torresadministracionygestione mpresasfamiliares.pdf](https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/5190/torresadministracionygestione mpresasfamiliares.pdf)

**Venturin, A. S.** (2012). *Empresas familiares: Herramientas para su profesionalización y desarrollo*. Universidad Nacional de Cuyo. Biblioteca digital de UNCUIYO. Recuperado el 24 de Septiembre de 2021, de [https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos\\_digitales/5252/venturintesis.pdf](https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/5252/venturintesis.pdf)

**Zonalogística.** (2017). *Peso de las Pymes en la economía mundial*. Obtenido de <https://zonalogistica.com/peso-de-las-pymes-en-la-economiamundial/>

## Anexo I Consentimiento informado

### Consentimiento Informado para participantes de investigación

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveerle 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.

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 I Consentimiento informado

### Consentimiento Informado para participantes de investigación

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveerle 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 Daniela Spinelli, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es Investigación sobre Finanzas. Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 60 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.

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 60 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 \_\_\_\_\_.

Victor Rucicade

Nombre del participante

[Firma]

Firma del participante

06/07/21

Fecha

## Anexo I Consentimiento informado

### Consentimiento Informado para participantes de investigación

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveerle 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 Daniel Spinelli, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es Investigación sobre Finanzas. Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 60 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.

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 60 minutos.

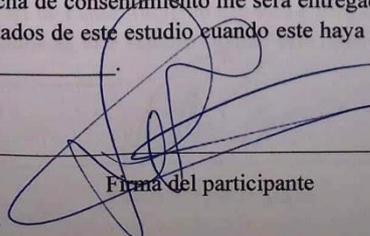
Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme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

Solicita anonimato

Firma del participante



Fecha

02/09/2021

## Anexo II Entrevista a empresarios

1. ¿A qué actividad se dedica la empresa?
2. ¿Qué antigüedad tiene su empresa?
3. ¿Cuáles fueron sus ventas en el año aproximadamente?
4. ¿Qué cantidad de empleados tiene en la empresa actualmente?
5. ¿Sufrió variación en las ventas debido a la situación actual?
6. ¿Pensó en financiarse de alguna manera? ¿En qué momento?
7. ¿Cuál es el motivo del financiamiento?
8. ¿Utiliza los recursos propios para financiarse?
9. ¿Utiliza el financiamiento mediante instituciones públicas o privadas?
10. ¿Qué instituciones públicas? ¿Qué instituciones privadas? ¿Qué opinión tiene de ambas?
11. ¿Conoce las sociedades de garantía recíproca?
12. ¿Considera el financiamiento a través de la cesión de bienes?
13. ¿Considera el financiamiento a través de la cesión de documentos a cobrar en entidades financieras?
14. ¿Considera el financiamiento a través los alquileres con opción a compra?
15. ¿Se financiaría mediante emisión de títulos de deuda?
16. ¿Conoce el mercado de capitales?
17. ¿Se financiaría utilizando la negociación de cheques de pago diferido en el mercado de capitales?
18. ¿Se financiaría utilizando el descuento de cheques de pago diferido en las entidades bancarias?
19. ¿Para adquirir financiamiento la empresa cumple con los requisitos de la entidad o medio elegido?
20. ¿Qué requisitos debe cumplir?
21. ¿Qué problemáticas se presentaros desde las entidades financieras para otorgarle el financiamiento?
22. ¿Qué tipo de financiación considera mejor para sus necesidades?
23. ¿Encuentra ventajas o desventajas en las opciones elegidas? ¿Cuáles?
24. ¿Qué importancia tiene el financiamiento de las pymes para poder continuar en actividad durante tiempos de inestabilidad económica?

*Entrevista Empresa N° 1*

- 1) ¿A qué actividad se dedica la empresa?
- 2) ¿Qué antigüedad tiene su empresa?
- 3) ¿Cuáles fueron sus ventas en el año aproximadamente?
- 4) ¿Qué cantidad de empleados tiene en la empresa actualmente?
- 5) ¿Sufrió variación en las ventas debido a la situación actual?
- 6) ¿Pensó en financiarse de alguna manera? ¿En qué momento?
- 7) ¿Cuál es el motivo del financiamiento?
- 8) ¿Utiliza los recursos propios para financiarse?
- 9) ¿Utiliza el financiamiento mediante instituciones públicas o privadas?
- 10) ¿Qué instituciones públicas? ¿Qué instituciones privadas? ¿Qué opinión tiene de ambas?
- 11) ¿Conoce las sociedades de garantía recíproca?
- 12) ¿Considera el financiamiento a través de la cesión de bienes?
- 13) ¿Considera el financiamiento a través de la cesión de documentos a cobrar en entidades financieras?
- 14) ¿Considera el financiamiento a través los alquileres con opción a compra?
- 15) ¿Se financiaría mediante emisión de títulos de deuda?
- 16) ¿Conoce el mercado de capitales?
- 17) ¿Se financiaría utilizando la negociación de cheques de pago diferido en el mercado de capitales?
- 18) ¿Se financiaría utilizando el descuento de cheques de pago diferido en las entidades bancarias?
- 19) ¿Para adquirir financiamiento la empresa cumple con los requisitos de la entidad o medio elegido?
- 20) ¿Qué requisitos debe cumplir?
- 21) ¿Qué problemáticas se presentaros desde las entidades financieras para otorgarle el financiamiento?
- 22) ¿Qué tipo de financiación considera mejor para sus necesidades?
- 23) ¿Encuentra ventajas o desventajas en las opciones elegidas? ¿Cuáles?
- 24) ¿Qué importancia tiene el financiamiento de las pymes para poder continuar en actividad durante tiempos de inestabilidad económica?

*Entrevista Empresa N° 3*

1. ¿A qué actividad se dedica la empresa?
2. ¿Qué antigüedad tiene su empresa?
3. ¿Cuáles fueron sus ventas en el año aproximadamente?
4. ¿Qué cantidad de empleados tiene en la empresa actualmente?
5. ¿Sufrió variación en las ventas debido a la situación actual?
6. ¿Pensó en financiarse de alguna manera? ¿En qué momento?
7. ¿Cuál es el motivo del financiamiento?
8. ¿Utiliza los recursos propios para financiarse?
9. ¿Utiliza el financiamiento mediante instituciones públicas o privadas?
10. ¿Qué instituciones públicas? ¿Qué instituciones privadas? ¿Qué opinión tiene de ambas?
11. ¿Conoce las sociedades de garantía recíproca?
12. ¿Considera el financiamiento a través de la cesión de bienes?
13. ¿Considera el financiamiento a través de la cesión de documentos a cobrar en entidades financieras?
14. ¿Considera el financiamiento a través los alquileres con opción a compra?
15. ¿Se financiaría mediante emisión de títulos de deuda?
16. ¿Conoce el mercado de capitales?
17. ¿Se financiaría utilizando la negociación de cheques de pago diferido en el mercado de capitales?
18. ¿Se financiaría utilizando el descuento de cheques de pago diferido en las entidades bancarias?
19. ¿Para adquirir financiamiento la empresa cumple con los requisitos de la entidad o medio elegido?
20. ¿Qué requisitos debe cumplir?
21. ¿Qué problemáticas se presentaros desde las entidades financieras para otorgarle el financiamiento?
22. ¿Qué tipo de financiación considera mejor para sus necesidades?
23. ¿Encuentra ventajas o desventajas en las opciones elegidas? ¿Cuáles?
24. ¿Qué importancia tiene el financiamiento de las pymes para poder continuar en actividad durante tiempos de inestabilidad económica?