

**Universidad Siglo 21**



Trabajo Final de Grado. Manuscrito Científico

Carrera de Contador Público

**“Desarrollo y sustentabilidad de las pymes familiares locales a través del  
financiamiento”**

**"Development and sustainability of local family SMEs through financing"**

Autor: Erika Soledad Acosta

DNI: 25.302.950

Legajo: VCPB08337

Director de TFG: Lombardo Rogelio Cristian

San Fernando del Valle, Catamarca

Argentina, Noviembre 2020

## Índice

<b>Agradecimientos</b> .....	2
<b>Resumen</b> .....	3
<b>Abstract</b> .....	4
<b>Introducción</b> .....	5
<i>Objetivo general</i> .....	17
<i>Objetivos específicos</i> .....	17
<b>Métodos</b> .....	18
<i>Diseño</i> .....	18
<i>Participantes</i> .....	18
<i>Instrumentos</i> .....	19
<i>Análisis de datos:</i> .....	19
<b>Resultados</b> .....	21
<i>Estructura de financiamiento actual de las pymes familiares locales.</i> .....	22
<i>Principales fuentes de financiamiento utilizado por las pymes locales</i> .....	22
<i>Factibilidad de acceso al financiamiento local de las pymes familiares</i> .....	23
<i>Efectos de continuar con la estructura actual de financiamiento en las pymes familiares locales</i> .....	24
<b>Discusión</b> .....	25
<b>Referencias</b> .....	36
<b>Anexo I</b> .....	40
<b>Anexo II</b> .....	41

## **Agradecimientos**

A toda familia, en especial a mi esposo Jorge e hijos Mariano, Santino y Mora por su paciencia y comprensión y por alentarme siempre a seguir estudiando y no dejarme vencer ante las adversidades de la vida.

A mi mamá Cristina, mis hermanos Analía y Manuel, mis sobrinos Magali y Martin, y a ellos que desde el cielo siempre me acompañan.

A mis compañeros y amigos virtuales que esta prestigiosa institución académica me permitió conocer y entablar una hermosa amistad, en especial a Carlos, Lili, Andrés, Anita, Erika, Lorena y Naty.

A todos ellos ..... MUCHAS GRACIAS!!!!!!!!!!!!!!

## **Resumen**

La investigación llevada a cabo permitió realizar un análisis sobre las diversas alternativas de elección por las que optan las pymes familiares al momento de definir una estructura de financiamiento aceptable para el logro de su desarrollo y sustentabilidad en tiempos de crisis. La misma se realizó mediante el estudio de una muestra de cinco casos de empresas familiares de los rubros servicio y comercio de la ciudad de San Fernando del Valle. La investigación fue de alcance descriptiva a través de entrevistas enviadas por email debido a la situación de pandemia vivida en esos momentos, a los encargados y/o responsables de las empresas bajo estudio, en donde se buscó determinar cuáles son las distintas opciones de financiamiento a las cuales pueden acceder las pymes, como así también los principales obstáculos que deben atravesar. Los resultados indicaron que las principales fuentes de financiamiento son a través de los recursos propios, proveedores y la financiación no ortodoxa, propiamente dicha. Los encuestados indicaron que los principales motivos por la que no accedieron a las de fuentes de financiación son las elevadas tasas de interés y los tiempos de devolución inapropiados para la operatoria de la empresa.

Palabras claves: empresas, financiamiento, sustentabilidad, crisis, recursos.

## **Abstract**

The research carried out enabled an analysis of the various choice alternatives that family SMEs choose when defining an acceptable funding structure for the achievement of their development and sustainability in times of crisis. It was carried out by studying a sample of five cases of family businesses of the services and commerce of the city of San Fernando del Valle. The research was of descriptive scope through interviews sent by email due to the pandemic situation experienced at the time, to the managers and / or managers of the companies under study, where it was sought to determine what are the different financing options that SMEs can access, as well as the main obstacles that they must overcome. The results indicated that the main sources of funding are through own resources, suppliers and non-orthodox funding, itself. Respondents indicated that the main reasons why they did not access those from funding sources are high interest rates and return times that were inappropriate for the company's operation.

**Keywords:** companies, financing, sustainability, crisis, resources.

## Introducción

El contexto socioeconómico actual ha demostrado que el financiamiento representa una parte primordial e indispensable en el desarrollo de las economías a nivel mundial, aportando a través del crédito un alto grado de sustentabilidad en el desarrollo económico, permitiendo así que se realicen inversiones de gran dimensión y calidad (Evelin, 2012).

En los últimos años debido a las crisis económicas, Hoy, Longenecker, Palich y Petty (2012) indican que acceder a fuentes de financiamientos se ha vuelto cada vez más difícil. El acceso a estos créditos de financiamiento en empresas de mayor tamaño, antigüedad y con un alto potencial de crecimiento es más factible que en las Pymes (Pequeñas y medianas empresas), ya que, éstas debido a su tamaño y madurez no generan suficientes utilidades para atraer inversionistas externos, quienes a su vez tienen preferencias por aquellas organizaciones que posean un alto desarrollo económico dentro de los 5 a 10 años, de las que, solo brinden un buen nivel económico -financiero a su propietario.

Valdez Diaz de Villegas y Sánchez Soto (2012) refieren que en épocas de globalización el papel de las Pymes cada vez es más importante, aun cuando la mayoría de las teorías económicas se centran en el comportamiento de las grandes compañías. A nivel mundial, este tipo de empresas conforma casi el 90% de las organizaciones existentes, empleando el 50% de la mano de obra que ofrece la economía empresarial y participando en el 50% de la formación del PBI (Producto bruto interno).

El acceso equitativo a la financiación ha excluido a las pymes lo cual ha generado una gran preocupación a nivel mundial. Esto no solo ha ocurrido en países en desarrollo como India, donde las entidades bancarias de desarrollo ofrecen programas que

promueven el otorgamiento de créditos a pequeñas y medianas empresas. Esto, también se aplica en países de desarrollo, en donde el gobierno británico está analizando la creación de un banco del estado para la financiación de las pymes que son excluidas de los bancos tradicionales. En tiempos de recesión este tipo de empresas son las más perjudicadas en el congelamiento de créditos y el aumento del costo de capital, ya que, son consideradas de mayor riesgo (Sukhdev, 2013).

En Latinoamérica, desde hace muchos años, el comportamiento de las pymes para acceder a créditos de financiamiento tiene características similares a la de la mayoría de los países. Gran parte de estas empresas no solicitan créditos bancarios debido a las elevadas tasas de intereses, la falta de garantía y los burocráticos trámites para poder acceder a los mismos (Valdez Diaz de Villegas y Sánchez Soto, 2012).

En Argentina, este tipo de empresas se constituyen como participes importantes y necesarias en el desarrollo productivo en sus regiones, otorgando importantes aportes en la generación de empleo y contribuyendo al desarrollo empresarial. El universo de este tipo de organizaciones es muy amplio y variado, ya que incluye desde micro y pequeñas empresas de subsistencia hasta medianas empresas competitivas y con capacidad exportadora.

Las categorías de las pymes en Argentina, se establece de acuerdo a la actividad declarada, a los montos de las ventas totales anuales y a la cantidad de empleados. Según la Resolución 69 (2020) de la Secretaría de emprendedores y de la pequeña y mediana empresa del Ministerio de producción y trabajo se define la siguiente actualización anual de los valores establecidos en el anexo IV de la resolución 220 (2019), fijando los nuevos montos de acuerdo a los límites establecidos:

**Tabla 1:** Límites totales anuales expresados en pesos \$

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y Minería	Agropecuario
Micro	\$ 19.450.000	\$ 9.900.000	\$ 36.320.000	\$ 33.920.000	\$ 17.260.000
Pequeña	\$ 11.537.000	\$ 59.710.000	\$ 247.200.000	\$ 243.290.000	\$ 71.960.000
Mediana tramo 1	\$ 643.710.000	\$ 494.200.000	\$1.821.760.000	\$ 1.651.750.000	\$ 426.720.000
Mediana tramo 2	\$ 965.460.000	\$ 705.790.000	\$2.602.540.000	\$ 2.540.380.000	\$ 676.810.000

Fuente: Resolución 69 (2020).

**Tabla 2:** Límites de personal ocupado

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: Resolución 69 (2020).

El límite de activos expresado en \$: asciende a la suma de 193.000.000 (Resolución 69, 2020).

En Argentina, actualmente existen 1.066.351 pymes, de las cuales solo se encuentran registradas y vigentes 534.454, lo que representa el 50,10 % de las mismas.

Dentro de las pymes registradas, las mismas se clasifican por sectores en: industrias con un total de 94.346 pymes, agropecuarias que asciende a la cantidad de 84.634 pymes, comercios con una cantidad de 154.139 pymes, servicios cuya cantidad es de 174.361 pymes, construcción que suma la cantidad de 25.997 pymes y minería cuyo total es de 977 pymes (Ministerio de Producción, 2020).

Dentro de este tipo de organizaciones, las pymes familiares desarrollan formas particulares de hacer las cosas, la cultura organizacional de este tipo de empresas es muy

especial, debido a que pueden actuar con ventajas y desventajas. Entre las ventajas, se menciona que su estructura promueve la responsabilidad e innovación para prosperar. Los fundadores de este tipo de organizaciones son personas innovadoras que pueden atender las necesidades de los clientes de una manera o forma especial con el objetivo de lograr la satisfacción de los mismos. Este tipo de empresas enfrenta dudas y disyuntivas, por ejemplo, resistencia al cambio debido a la influencia familiar, lo cual genera dificultades en el liderazgo y las opciones para obtener créditos se ven limitadas debido a la propiedad familiar (Hoy et.al 2012).

Dentro de los obstáculos a los que las pymes familiares deben hacer frente, en comparación a las grandes organizaciones, se encuentra el acceso al crédito; el cual se ve agravado en diferentes contextos de crisis por los que ha atravesado la Argentina desde el año 2001.

González (2016) hace referencia a que las dificultades para acceder a los créditos de estas organizaciones son variadas y complejas, pero los estudios previos realizados se concentran en las siguientes:

- Poseen un historial crediticio sin variaciones significativas en cuanto a los montos de las operaciones que realiza.
- No confeccionan o confeccionan registros contables de baja confiabilidad.
- Presentan dificultades para acceder al crédito bancario al no contar con asesores financieros específicos o por poseer garantías insuficientes según lo solicitado por las entidades bancarias.
- Presentan una estructura de organización de tipo familiar.

- Presentan debilidades en sus obligaciones impositivas/legales que las obliga a acogerse a moratorias o planes de pago con las entidades u organismos gubernamentales.
- Presentan dificultades para recopilar información propia que acredite la trayectoria de la empresa.

El acceso de las Pymes familiares a las distintas fuentes de financiamiento juega un papel vital y necesario para el crecimiento y sustentabilidad de estas organizaciones. Es de suma importancia estudiar el financiamiento a las pymes familiares, debido a que, ante la imposibilidad de acceder a dichos créditos, que comúnmente son destinados a la adquisición de bienes de capital, capital de trabajo e inversiones productivas; esto provoca una amenaza en el crecimiento de la inversión en el corto plazo de la organización.

Montserrat Casanovas y Josep Bertrán (2013) refieren a que los criterios en la selección de las fuentes de financiamiento son diversos y variados mencionando a los más habituales por los cuales optan las organizaciones:

1)- Según la procedencia de la fuente:

- Financiamiento exógeno: es la financiación que de manera espontánea surge de la actividad de la empresa.
- Financiamiento endógeno: los recursos financieros tienen origen externo.

2)- Según su exigibilidad o tiempo que resta para su devolución:

- Financiamiento con recursos permanentes: se trata de recursos no exigibles a largo plazo.
- Financiamiento con recursos exigibles: son recursos exigidos a corto o medio plazo (proveedores, préstamos a corto o mediano plazo).

3)- Según la propiedad de los recursos financieros:

- Financiamiento propio externo: son aquellos aportes que realizan los accionistas de la empresa desde el exterior. Por ejemplo: capital social.
- Financiamiento propio interno o de autofinanciamiento: son aquellos recursos o aportes que resultan de la actividad propia de la empresa.
- Financiamiento ajeno: son aquellas fuentes financieras que se obtienen fuera de la empresa y cuya característica, es que su devolución generara intereses, plazos de amortización y pagos contractuales.

En referencia a las formas de financiamiento propio o de autofinanciamiento, las pymes ante la imposibilidad de acceder a líneas de créditos externo, han incorporado estrategias de financiación interna que le permite financiar desequilibrios económicos transitorios, con el objetivo que el desarrollo de la actividad de la empresa continúe sin la necesidad de que pierda la liquidez. Estas estrategias son conocidos como financiación no ortodoxa, entre los que podemos mencionar el diferimiento de pagos de impuestos, el diferimiento del pago a proveedores, apalancamiento financiero, entre otros. Fierro Martínez, Fierro Celis y Fierro Celis (2016) destacan que los pasivos son una fuente de financiamiento utilizada para financiar una empresa, por la que se deberá asumir el costo de los intereses que genera el pago fuera de término de esas obligaciones. Así mismo, según lo establece la Resolución 4714 (2020) las pymes cuentan con ciertos beneficios impositivos, que sirve de paliativo a las mismas para hacer frente a ciertas obligaciones. Al implementar estas estrategias financieras, las empresas estudian la viabilidad financiera de llevarlas a cabo, con la finalidad de evitar caer en niveles de endeudamiento irreversibles para la compañía. Entre los distintos análisis que se pueden realizar, están las ratios de endeudamiento, que pretende medir la intensidad de la deuda comparada con los fondos de financiación propios, deduciendo de ella el grado de influencia de los

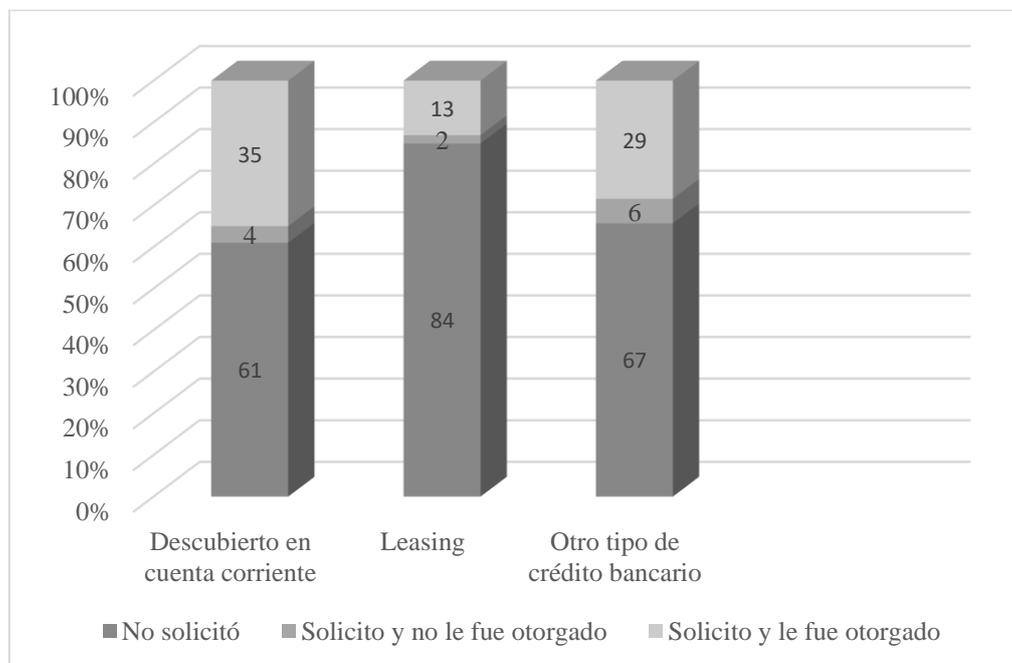
terceros en el funcionamiento financiero (Cordoba Padilla, 2012). Estas ratios permiten determinar hasta qué punto, resultan beneficioso o no para soportar la carga financiera del endeudamiento. Juez Martel (2010) indica que el valor o nivel ideal de endeudamiento se encuentra entre el 40 y 60% y que entre esos valores la empresa tiene suficiente independencia financiera y si en un futuro necesita solicitar créditos, esto no será un impedimento. Por el contrario, si el nivel de endeudamiento supera el 60%, Monserrat Casanovas y Josep Bertrán (2013) nos dicen que la empresa soporta un volumen de deudas excesivas y pierde autonomía frente a terceros, es decir, esta endeudada, lo cual podría traerle graves consecuencias a la misma.

Dentro de las formas de financiamiento ajeno o externo, se destacan a las más difundidas y empleadas por este tipo de organizaciones. En primer lugar, a las deudas bancarias, este tipo de fuente de financiamiento es el que se obtiene del sistema bancario, a través de las operaciones más utilizadas que se describen a continuación según Arosteguin (2013):

- Préstamos bancarios: son operaciones financieras de prestación única y principal, con una contraprestación múltiple mediante el abono de las cuotas. La amortización o devolución del préstamo se realiza en forma paulatina, de acuerdo a la duración, interés y acuerdos alcanzados que permitan devolver el préstamo con sus intereses. A través de una resolución del Banco central de la República Argentina, todas las entidades bancarias están obligadas a prestar el 6,5% de su cartera a Pymes, a una tasa del 19% anual y a 36 cuotas de plazo máximo para el reintegro del mismo.
- Descubierta bancario: es un accesorio a la cuenta que la firma posee en el banco. Son disponibilidades de corto plazo. Este descubierta tiene un límite

pre acordado con el banco y es ideal para cubrir desfasajes financieros temporarios.

Con referencia a este tipo de fuentes de financiamiento el Observatorio Pymes (2019) realizó la siguiente investigación:



*Figura 1.* Acceso a financiamiento bancario en porcentajes de Pymes manufactureras. Fuente: Observatorio Pymes (2019).

La figura 1 muestra que históricamente el 35% de las pymes accedieron al crédito bancario. Mientras que, el 65% restante no accedió al mismo por diferentes factores o circunstancias que se detallan a continuación: 32 % de las pymes consideraba que no lo necesitaba, 40 % de las pymes hace referencia a que dicho financiamiento posee elevadas tasas de interes, 13% de las pymes consideraba que no reunía los requisitos necesarios para acceder al mismo y el 15% de las pymes consideraba que los plazos de financiamiento no son adecuados para la operatoria de estas empresas.

Continuando con otras formas de financiamiento externo, se encuentran también los programas públicos. Estos se presentan ya que existe la necesidad de que el estado

subsane las fallas de mercado de crédito cada vez que las pymes, en este caso las familiares, se vean imposibilitadas de acceder a fuentes de financiamiento por problemas informativos a través de la banca privada. En Argentina existen diferentes programas de asistencia financiera estatal para las pymes:

- La SEPYME (Secretaría para la mediana y pequeña empresa) del Ministerio de industria y la agencia de promoción de ciencia y tecnología (CyT), cuya función es la de gestionar programas de financiamiento, ejecuta el programa de bonificación de tasas, que moviliza recursos por \$ 1.000 millones de pesos en créditos para el financiamiento de capital de trabajo y para inversiones. Dicha operatoria consiste en subsidiar la tasa de interés de los préstamos obtenidos por las pymes de las entidades comerciales, quienes llevan a cargo la selección, monitoreo y cobro. Cabe aclarar, que dicho subsidio varía por sector y región, favoreciendo a las regiones más pobres (Bebczuk, 2010).
- El FONAPYME (Fondo nacional para el desarrollo de micro, pequeña y mediana empresa) que es administrado por el SEPYME, cuya función es financiar proyectos de inversión a empresas manufactureras, transformadoras de productos industriales, agroindustriales y del sector de la construcción, quienes destinan dichos créditos para la adquisición de materia prima y bienes de capital, los cuales se constituyen como elementos necesarios para el crecimiento y sustentabilidad de las pymes (Aguiar y Macagno, 2012).
- El Programa global de crédito que está cofinanciado por el BID (Banco internacional de desarrollo) y las entidades financieras, financió una cantidad importante de préstamos con una tasa promedio del 8,9% y el plazo de devolución de 5 años.

En la provincia de Catamarca, el secretario de Unión industrial, hizo la presentación del paquete de herramientas financieras que el gobierno provincial puso a disposición de las pymes locales. Entre los distintos programas o beneficios que gozan estas empresas se mencionan: créditos Producir destinados a la reactivación económica de MYPYME, la Ley provincial de promoción económicas y beneficios fiscales, la Ley de desarrollo industrial 2.968, la bonificación de tasas de interés al sector económico y en especial el programa de fomento al empleo privado (Ministerio de Industria, 2020).

El acceso a los programas de financiamiento público a través de las líneas bonificadas es valorable, además de los beneficios alcanzadas por estos con la Ley de PYME (Observatorio, 2017).

Según Bebczuk (2010), muchas veces estos programas son calificados como deficientes en el alcance, efectividad y transparencia, ya que, no existe demasiada información sobre la existencia de los mismos, como así también cuales son los criterios de selección de los proyectos que obtienen dicha financiación.

Por otra parte, existen otras fuentes de financiamiento ya conocidas en el mercado, que buscan la sostenibilidad de las empresas a través de la inversión interna o externa. Estas, según Argueda Sanz, Sánchez Arísti y García (2019) son:

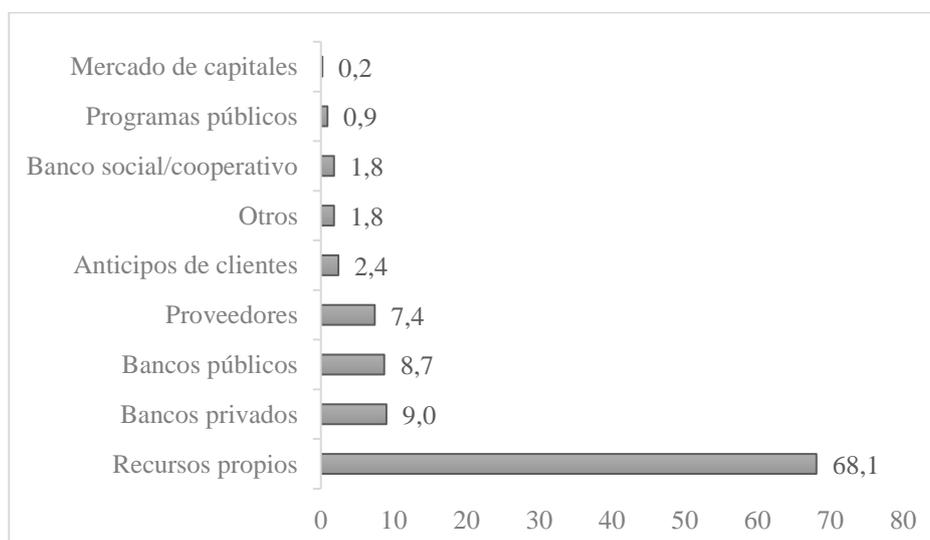
- *Crowdfunding*: es un instrumento financiero que tiene características de innovador y eficaz. Consiste en un financiamiento colectivo desde plataformas digitales creadas para tal fin. Los emprendedores deberán presentar proyectos en la plataforma y los usuarios empezarán a realizar sus aportes.
- *Crowdlending*: es una variante del *Crowdfunding*, que permite que los inversores coloquen su dinero y lo puedan prestar a quienes los soliciten,

recibiendo como contraprestación por esta operación una tasa de interés como retorno de su inversión.

- *Leasing*: el objetivo de esta fuente de financiamiento es el arrendamiento a largo plazo de determinados bienes. El *leasing* ofrece una opción de alquiler, en el cual solo se paga por el uso de dicho bien por parte del arrendatario con la opción de compra.

Es importante que, las empresas y sobre todo las pymes familiares conozcan todas las alternativas de financiamiento disponible en el mercado, por si existe la necesidad de contar con créditos para llevar a cabo algún proyecto y así poder elegir u optar el más acorde y conveniente a su estructura económica-financiera.

Así y todo, la Fundación Observatorio Pyme (2019), concluye con lo siguiente: la actividad de las empresas Pymes es financiada entre un 60 y 70% con recursos propios generados por sus propias actividades. Lo cual deja en evidencia por un lado que, para realizar inversiones de bienes de capital u otros, la empresa debe tener un buen desempeño económico y financiero. Y, por otro lado, las utilidades obtenidas por estas empresas se deben a la selección y puesta en funcionamiento de los proyectos diseñados y llevados a cabo por estas organizaciones.



*Figura 2.* Estructura de financiamiento de las Pymes manufactureras. Fuente: Observatorio Pymes (2019).

A raíz de lo expuesto, se plantea como problema a investigar en este trabajo que, como consecuencia de las distintas crisis económicas dadas en Argentina lo cual hace peligrar la continuidad de las operaciones financieras de las pymes familiares de la ciudad de San Fernando del Valle de Catamarca y el desconocimiento de estrategias o fuentes financieras o el difícil acceso a las mismas puede provocar que, la estructura financiera que posee no sea la más adecuada para la empresa familiar, lo que podría llevarla a la toma de decisiones erradas. Por ello, surgen los siguientes interrogantes: ¿La falta de financiamiento puede llevar a las pymes familiares a la mortalidad prematura?, ¿El desconocimiento de las distintas fuentes de financiamiento por parte de las pymes familiares, es una de las causas por las cuales no acceden a las mismas? ¿Son adecuadas las fuentes de financiamiento a las cuales acceden las pymes familiares? ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento más accesibles a las que pueden acceder las pymes familiares? ¿En el contexto actual fue necesario acceder a fuentes de financiamiento local?, ¿Qué estrategias financieras o fuentes de financiamiento utilizó en el marco de la actual pandemia?

La importancia del estudio y tratamiento de esta problemática es de una marcada relevancia y significancia debido a la fuerte incidencia que tienen las estrategias financieras y fuentes de financiamiento para el crecimiento, desarrollo y sustentabilidad en este tipo de empresas. Las cuales se constituyen como un eslabón importante en el encadenamiento de la actividad económica y en la generación de empleo a nivel mundial.

*Objetivo general*

Desarrollar un árbol de decisión que facilite, a las pymes familiares de los rubros comercio y servicios de la ciudad de San Fernando del Valle de Catamarca, determinar una estructura de financiamiento óptima en contextos de crisis económicas en el año 2020.

*Objetivos específicos*

- ✓ Describir la estructura de financiamiento actual de las pymes familiares en San Fernando del Valle de Catamarca.
- ✓ Determinar las principales fuentes de financiamiento que utilizaron las pymes de la ciudad para subsistir en tiempos de crisis económicas.
- ✓ Analizar la factibilidad de acceso a las fuentes de financiamiento locales por parte de las pymes familiares.
- ✓ Determinar los efectos de mantener la estructura actual de financiamiento en tiempos de inestabilidad.

## **Métodos**

### *Diseño*

La investigación propuesta fue de alcance descriptiva, se intentaron analizar/especificar las características, propiedades y variables importantes del tema abordado, en este caso las estrategias de financiamiento que aplican las pymes familiares de San Fernando del Valle de Catamarca para asegurar su sustentabilidad y crecimiento en tiempos de inestabilidad en el año 2020. Se realizaron estudios de casos y entrevistas en profundidad a los fines de tener una visión holística de la problemática planteada, de modo que esta investigación sirva como disparador o se constituya en un antecedente de futuros estudios de esta problemática.

El enfoque fue cualitativo buscando la posibilidad de llevar a cabo un estudio o investigación más completa de la problemática planteada.

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

### *Participantes*

La población estuvo conformada por pymes familiares de los rubros comercio y servicio de la ciudad de San Fernando del Valle de Catamarca.

El muestreo fue no probabilístico, por conveniencia y voluntario, ya que no se pudo obtener un listado completo de las pymes de la ciudad, y apenas solo se pudo obtener 5 casos que podían utilizarse para este estudio, y los mismos fueron utilizados.

La muestra estuvo conformada por empresas familiares, que debido a la naturaleza del estudio solo fueron cinco casos.

Previo a la entrevista, se procedió a la lectura y firma del consentimiento informado a cada uno de los participantes (Anexo 1).

### *Instrumentos*

Para llevar a cabo este estudio, se contactó con el Consejo profesional de ciencias económicas de Catamarca, Dirección provincial de Pymes y el Ministerio de comercio, industria y empleo de Catamarca, además de grupos cercanos para conseguir los contactos de los titulares de las pymes familiares de esta ciudad. Se profundizó sobre el análisis de las diversas fuentes de financiamiento de las que se fortalecen las empresas, su estructura de financiamiento y de las causas o motivos por las cuales se accedió a las mismas.

Para el relevamiento de la información se realizaron estudios de casos y entrevistas no presenciales en profundidad para recopilar la información relativa a las características de las empresas en relación al financiamiento, siguiendo una guía de pautas, en función a los objetivos específicos, que el lector puede encontrar en el Anexo II. Las entrevistas cuentan con preguntas abiertas y cerradas, fueron de tipo semiestructuradas y elaboradas con anterioridad. Las entrevistas fueron realizadas mediante mail, debido a la imposibilidad de realizarlas en forma presencial por la situación de pandemia que se atravesó en ese momento.

### *Análisis de datos:*

Se realizará a través de los siguientes pasos:

- ❖ Una vez realizada la lectura y análisis de las distintas entrevistas llevadas a cabo y a los fines de conocer la estructura organizativa de la empresa se realizará una breve reseña histórica de la misma y luego nos enfocaremos en las distintas respuestas emitidas con relación a la problemática del financiamiento en tiempo de crisis.

- ❖ Cada entrevistado accedió a participar del estudio de forma voluntaria luego de que se les garantizará su anonimato.
- ❖ Realizaremos una comparación de las distintas respuestas emitidas en relación a la problemática bajo análisis, a los fines de poder analizar y dar respuestas a los distintos objetivos específicos planteados.
- ❖ Se realizará una comparación de los datos obtenidos de la muestra bajo análisis, tratando de determinar cuáles son las fuentes de financiamiento más accesibles, cuáles son los motivos por los cuales no pueden acceder a las distintas fuentes de financiamiento, cuáles son los principales motivos de mortalidad prematura de las mismas, entre otros interrogantes planteados como objetivos específicos.

## Resultados

A los efectos de tener una visión general de la estructura organizativa de cada uno de los participantes de la muestra se realizó una breve reseña de las mismas.

**Tabla 3:** *Estructura organizativa de las pymes familiares de San Fernando del Valle de Catamarca.*

	Pyme familiar 1	Pyme familiar 2	Pyme familiar 3	Pyme familiar 4	Pyme familiar 5
Actividad - rubro	Concesionario de autos - servicios	Fabricación y venta de aberturas – comercio	Comercialización de combustible y lubricantes - servicios	Comercialización de indumentaria - comercio	Distribuidora de golosinas, alimentos y artículos de limpieza. - comercio
Figura Jurídica	S.A.	Unipersonal	S.R.L.	Unipersonal	Unipersonal
Composición de la empresa	Inicia la actividad en el año 1978. Actualmente poseen 45 empleados, de los cuales 5 pertenecen al grupo familiar.	La actividad de esta empresa se inicia en el año 1972 con la venta de materiales para la construcción. Cuentan con 8 empleados de los cuales solo 2 pertenecen al grupo familiar.	La empresa inicia la actividad en el año 1972 con la venta de combustibles y lubricantes. Poseen 84 empleados de los cuales solo 10 pertenecen al grupo familiar.	Inicia la actividad en el año 1999 con la venta de indumentaria. Actualmente tiene 15 empleados de los cuales 4 pertenecen al grupo familiar.	Inicia la actividad en el año 1995 con la venta de cigarrillos y derivados del tabaco. Actualmente tiene 12 empleados de los cuales 6 pertenecen al grupo familiar.
Promedio anual de ingresos	Poseen ingresos anuales de \$ 100.000.000,00 aproximadamente.	Poseen ingresos anuales de \$ 60.000.000,00 aproximadamente	Poseen ingresos anuales de \$ 220.000.000,00 aproximadamente	Poseen ingresos anuales de \$ 7.500.000,00 aproximadamente	Poseen ingresos anuales de \$ 32.000.000,00 aproximadamente
Generación	Pertenecen a la 3ra. Generación.	Pertenecen a la 3ra. Generación.	Pertenecen a la 3ra. Generación.	Pertenecen a la 1ra. Generación.	Pertenecen a la 2da. Generación
Años de vida	42 años	48 años	50 años	21 años	25 años
Características del contexto económico	La comercialización de vehículos a través de concesionarias de marcas, no han logrado obtener resultados sostenibles en los últimos años. En la Ciudad de San Fernando del Valle, muchas han logrado su sustentabilidad por operar a través de programas de leasing que se celebraron con el estado provincial o municipal.	En el mercado históricamente este rubro estuvo dominado por las grandes marcas. Se apuesta a la reactivación del mercado desde el emprendurismo, nuevas fuentes de trabajo y ampliando la competencia provincial para brindar servicios de calidad para todos los catamarqueños que lo necesiten.	Las expendedoras han sufrido una fuerte caída en la venta de combustibles debido al aumento de los precios y a la recesión económica. Las experiencias vividas han demostrado que para vender se debe optar muchas veces por lanzar promociones, en donde la relación costo- beneficio se diluye en el tiempo.	La comercialización de indumentaria es un rubro que ha crecido en forma exponencial en los últimos años, creando un mayor nivel de competencia, que en muchas ocasiones era desleal. Debido a que, muchos de los comerciantes iniciaban esta actividad sin inscribirse en los organismos públicos, evitando así el costo de la carga impositiva.	La creciente concentración de las ventas minoristas de alimentos en pocas y grandes cadenas de alimentos se ha visto interrumpida en alguna medida, por el fuerte impacto que ha generado el cambio en la forma de comercialización y consumo por parte de los ciudadanos, en donde el pequeño comercio tradicional, se ha visto beneficiado.

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados que se expusieron a continuación han seguido el orden en el que fueron establecidos y presentados los objetivos específicos.

*Estructura de financiamiento actual de las pymes familiares locales.*

A continuación, se presentan los resultados obtenidos con referencia a la estructura de financiamiento que han utilizado las pymes familiares locales bajo estudio para lograr el desarrollo y sustentabilidad de las mismas en tiempos de crisis.

**Tabla 4:** *Estructura actual de financiamiento de las pymes locales.*

	<b>Pasivo corriente exigible a corto plazo</b>	<b>Pasivo no corriente exigible a largo plazo</b>	<b>Capital</b>	<b>Razón Deuda/capital</b>
<i>PymeFliar1</i>	\$ 31.490.377,00	\$ 73.000.296,00	\$ 193.404.212,00	54%
<i>PymeFliar2</i>	\$ 1.953.628,00	\$ 5.543.397,00	\$ 12.753.429,00	59%
<i>PymeFliar3</i>	\$ 98.650.871,00	\$ 255.431.950,00	\$ 493.001.000,00	72%
<i>PymeFliar4</i>	\$ 2.783.542,00	\$ 3.932.675,00	\$ 9.762.390,00	69%
<i>PymeFliar5</i>	\$ 3.456.298,00	\$ 8.952.300,00	\$ 22.009.761,00	56%

Fuente: Elaboración propia.

*Principales fuentes de financiamiento utilizado por las pymes locales*

Del estudio llevado a cabo se determinó que las principales fuentes de financiamiento utilizado por las pymes locales para lograr la sustentabilidad en tiempos de crisis, fueron los siguientes:

**Tabla 5:** Fuentes de financiamiento utilizados en tiempos de inestabilidad por las pymes familiares de San Fernando del Valle de Catamarca.

	<b>Recursos propios</b>	<b>Bancos públicos</b>	<b>Bancos privados</b>	<b>Proveedores</b>	<b>Programas públicos</b>	<b>Financiación no ortodoxa</b>
<b>PymeFliar1</b>	Si	Si		Si		Si
<b>PymeFliar2</b>	Si	Si		Si	Si	Si
<b>PymeFliar3</b>	Si		Si	Si		Si
<b>PymeFliar4</b>	Si	Si		Si		Si
<b>PymeFliar5</b>	Si	Si		Si		Si

Fuente: Elaboración propia.

*Factibilidad de acceso al financiamiento local de las pymes familiares*

En referencia a las causas o principales motivos, por la que las pymes familiares no accedieron a las distintas fuentes de financiamiento en entidades y organismos locales son diversas y variadas, a continuación, se exponen los siguientes resultados:

**Tabla 6:** Factibilidad de acceso al financiamiento local de las pymes familiares.

	<b>Desconocimiento o falta de información de créditos locales</b>	<b>No reunía los requisitos necesarios para ser favorecidos en programas o beneficios públicos locales</b>	<b>Elevadas tasas de interés en bancos públicos</b>	<b>Tiempos de financiación inapropiados para la operatoria de la empresa.</b>
<b>PymeFliar1</b>	Si	Si	Si	Si
<b>PymeFliar2</b>			Si	Si
<b>PymeFliar3</b>	Si	Si	Si	Si
<b>PymeFliar4</b>	Si	Si	Si	Si
<b>PymeFliar5</b>			Si	Si

Fuente: Elaboración propia.

*Efectos de continuar con la estructura actual de financiamiento en las pymes familiares locales*

Seguidamente se muestran cuáles son los principales efectos o consecuencias de que las pymes familiares bajo estudio continúen con la estructura actual de financiamiento:

**Tabla 7:** *consecuencia de seguir manteniendo la misma estructura de financiamiento.*

	<b>PymeFliar1</b>	<b>PymeFliar2</b>	<b>PymeFliar2</b>	<b>PymeFliar4</b>	<b>PymeFliar5</b>
<b>Consecuencias de continuar con la misma estructura de financiamiento</b>	No poder hacer frente a deudas y obligaciones.	No poder tomar decisiones a corto plazo.	No poder tomar decisiones acertadas para optimizar utilidades.	No poder hacer frente a deudas y obligaciones y esto la llevaría al cierre de la misma.	Variar la gama de productos o servicios a ofrecer para hacer frente a los constantes cambios en el sector.

Fuente: Elaboración propia.

## Discusión

En esta investigación se desarrolla como objetivo general llevar a cabo un análisis sobre las distintas alternativas que las pymes familiares pertenecientes a los rubros comercio y servicio de la ciudad de San Fernando del Valle de Catamarca, optan al momento de definir una estructura de financiamiento aceptable aun cuando existan riesgos, costos, beneficios y opciones múltiples, teniendo en cuenta la influencia del contexto económico vigente en el año 2020, como así también las distintas alternativas de fuentes de financiación existentes en el mercado local. Cabe mencionar que, el abordaje de esta temática es la primera vez que se realiza en esta ciudad, siendo el mismo de una gran relevancia e importancia, ya que, este tipo de organizaciones juegan un papel importante en cuanto a la generación de empleo genuino y a la contribución del desarrollo económico local.

En cuanto al primer objetivo específico, en donde se plantea describir por cuál estructura de financiamiento optan las organizaciones bajo estudio, se verifica que para financiar sus actividades utilizan recursos propios y ajenos. De la muestra analizada se observa que el 60% de las pymes familiares locales se encuentran dentro del rango o nivel permitido, es decir, entre el 40 y 60% de nivel de endeudamiento, lo que nos permite determinar que las empresas bajo estudio tienen suficiente independencia financiera y en el caso de que, necesiten acudir a fuentes de financiamiento externa con estos niveles de endeudamiento podrán acceder a los mismos. Estos resultados van en línea con lo que (Juez Martel, 2010) nos indica sobre los niveles o porcentajes aceptables en los ratios de endeudamiento, que van desde el 40 al 60% lo que significa que, las empresas que se encuentran dentro de este rango, poseen una estructura financiera equilibrada o adecuada,

no poseen un nivel de dependencia frente a terceros y las deudas de las empresas está determinada en ese porcentaje con respecto al capital o los recursos propios.

El 40% restante de la muestra, se ubica por arriba del 60 % del rango o nivel de endeudamiento aceptable por lo que se concluye que, las empresas que se encuentran dentro de este rango de endeudamiento están perdiendo capital o están excesivamente endeudadas, generando así un alto nivel de dependencia frente a terceros lo que provoca incertidumbre para hacer frente a las obligaciones contraídas a futuro. Con este alto nivel de endeudamiento, se corre el riesgo de no poder contar con la liquidez suficiente para enfrentar situaciones adversas, como así también se tendrá una menor flexibilidad financiera, lo que provocará mayores dificultades para el acceso a las distintas fuentes de financiamiento existentes en el mercado. Estos resultados confirman lo que Monserrat Casanovas y Josep Bertrán (2013) nos indican con respecto a estos niveles de endeudamiento, los cuales no resultan beneficiosos para las empresas, ya que podrían tener un costo financiero demasiado oneroso. Estos valores indican que las mismas se encuentran en descapitalización o poseen una cantidad importante de deuda, ya que poseen un elevado apalancamiento y cuanto más alto es el porcentaje de endeudamiento hay más riesgo con relación a las operaciones de la empresa.

Si bien este tipo de análisis permite conocer la proporción que existe entre la financiación ajena con la que cuenta la organización y sus propios recursos, de manera que se pueda determinar si el total de deuda de las pymes es la más adecuada para la cantidad de fondos propios que posee, existen varios y diversos aspectos que se tendrán en cuenta para determinar la estructura financiera adecuada para las pymes familiares locales.

El segundo objetivo específico de la investigación busca determinar las principales fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes familiares de la ciudad, para el logro de su desarrollo y sustentabilidad en tiempos de crisis en el mercado local. Se verifica con los siguientes resultados que el 100 % de la muestra se financia a través de los recursos propios, proveedores y de la opción de financiamiento no ortodoxa. De la misma muestra bajo estudio, el 80% ha optado en algún momento por el financiamiento a través de bancos públicos y el 20% restante por bancos privados o programas públicos. Estos resultados van en línea con la investigación llevada a cabo por el Observatorio Pyme (2019), el cual destaca que las principales fuentes de financiamiento de las pymes son a través de los recursos propios con un porcentaje que va entre el 60 y 70%, los bancos privados con un 9,7%, los bancos públicos con el 8,7% y por los proveedores con un 7,4%. Si bien, los porcentajes obtenidos son diferentes con la muestra analizada, los mismos se constituyen como los principales y los más utilizados al momento de la elección por parte de las pymes familiares locales, tal como lo abordado por la fundación arriba mencionada.

Otra de las particularidades observadas de la muestra bajo estudio es que, las pymes ante la imposibilidad de conseguir financiamiento externo durante estos últimos tiempos, y a los fines de poder financiar sus actividades, han optado por acoger o implementar en su estructura financiera la denominada financiación no ortodoxa, la cual consiste en prorratear o diferir el pago al fisco de los impuestos, asumiendo el costo de los intereses generados por esta cesación temporaria de los tributos. Estos resultados podrían corresponderse con lo planteado por Fierro Martínez, Fierro Celis y Fierro Celis (2016) que nos dicen que las empresas se financian a través de sus deudas y obligaciones y que la misma es una forma de financiamiento muy común en las organizaciones

actuales, pero la utilización de esta estrategia financiera demanda costos por intereses generados por la mora en los pagos. A raíz del grave contexto económico que atraviesa el país, sumado el escenario de pandemia vigente, las empresas, en especial las pymes han obtenido ciertos beneficios impositivos que podrán utilizar en su estructura financiera para paliar la difícil situación socio-económico actual. Este resultado se verifica con lo establecido en la Resolución 4714 (2020), en donde las pymes tienen la posibilidad de diferir el pago del I.V.A. por tres meses, sin generar ningún costo por financiación, siempre y cuando las mismas posean el certificado pyme. Otro beneficio que poseen estas organizaciones, es la obtención del certificado de no retención de I.V.A., para el cuál las pymes pueden solicitar el mismo cuando sus DDJJ tengan un saldo a favor durante dos períodos fiscales consecutivos anteriores al período.

El tercer objetivo específico plantea realizar un análisis de la factibilidad de acceso a las distintas fuentes de financiamiento local por parte de las pymes familiares, ya que el financiamiento se constituye como una herramienta necesaria y primordial para el desarrollo y sustentabilidad de las pymes locales.

De la muestra bajo estudio, se arribó a los siguientes resultados, que las pymes familiares locales ante la necesidad de solicitar financiamiento externo para poder continuar con el desarrollo de sus actividades, enfrentan diversas situaciones o adversidades para acceder a los mismos. Entre las principales causas o motivos, por la que no acceden a las fuentes de financiamiento en el mercado local, podemos destacar que, un 100% de las pymes bajo estudio no accedieron en algún momento debido a las elevadas tasas de interés o financiación de los créditos ofrecidos por los bancos públicos locales o debido a que los tiempos de financiación de dichos créditos eran inapropiados para la operatoria o giro comercial de la empresa. Otra de las causas, pero con un

porcentaje del 60%, es que las pymes familiares locales no accedieron a dichas fuentes de financiamiento, por el desconocimiento o falta de información de la existencia de los créditos locales o porque no reunían los requisitos necesarios para ser favorecidos en programas o beneficios públicos locales. Estos resultados podrían corresponderse con los resultados obtenidos por el (Observatorio Pyme, 2019) que muestra que, un 35% de las pymes han accedido a fuentes de financiamiento y que el 65% restante no habían accedido a las mismas. Siendo las principales causas o factores que determinaron que las mismas no puedan acceder al financiamiento: el 32% de las pymes consideraba que no lo necesitaba, el 40% planteaba que dichos créditos poseen elevadas tasas de financiación, el 13% que no reunía los requisitos solicitados para acceder a dichos créditos y que el 15% restante consideraba que los tiempos de financiamiento no eran los adecuados para la operatoria de la empresa. Si bien, los resultados obtenidos de la muestra bajo análisis no son iguales en cuanto a porcentajes, existe una marcada similitud en cuanto a que se constituyen como los principales motivos o causas del no acceso a las distintas fuentes de financiamiento en el mercado local.

El cuarto objetivo específico planteado, hace referencia a los efectos o consecuencias que pueden sufrir las pymes familiares locales en el caso de continuar con la estructura actual de financiamiento, lo que podría ocasionar que las mismas no puedan hacer frente a obligaciones o deudas ya asumidas o la toma de decisiones no adecuadas para la organización.

La muestra de las pymes familiares locales bajo estudio, concluyó con los siguientes resultados: el 80% de las empresas entrevistadas temen que de mantener o continuar con la actual estructura de financiamiento no puedan hacer frente a deudas y obligaciones ya contraídas, no puedan tomar decisiones a corto plazo o decisiones

acertadas para optimizar las utilidades. Y el 20% restante de la muestra nos revela que, de seguir con la misma estructura de financiamiento actual, deberá realizar ciertos cambios en la estructura comercial de la misma, para no quedar desplazada por los constantes cambios en la economía local.

Es importante destacar que, los resultados van en línea con lo planteado por Monserrat Casanovas y Josep Bertrán (2013) cuando se refieren a que las empresas que presentan altos niveles de endeudamiento, sufren una descapitalización o soportan una cantidad importante de deudas, lo que genera que las mismas pierdan la autonomía frente a terceros, provocando graves consecuencias en su estructura financiera, lo que las imposibilita de poder tomar las decisiones correctas para su empresa. Esto también, se puede corresponder con lo abordado por Fierro Martínez, Fierro Celis y Fierro Celis (2016) quienes sostienen que el financiamiento a través de pasivos, puede provocar niveles de endeudamiento más elevados, ya que, a la deuda que posee se adicionan los gastos de interés que genera el pago fuera de término de las obligaciones.

Se destaca que es una limitación de esta investigación, el tamaño de la muestra de las pymes familiares bajo estudio de la ciudad de San Fernando del Valle, lo que imposibilita poder generalizar los resultados obtenidos a toda la población de la ciudad, ya que, al ser una muestra de tamaño pequeña o reducida, dificulta encontrar relaciones significativas entre las variables a partir de los datos, debido a que las pruebas estadísticas normalmente requieren un tamaño de muestra lo suficientemente grande para asegurar la representatividad, pero en el caso de las investigaciones o estudios el tamaño de la muestra es generalmente menos relevante en la investigación, si se explica adecuadamente en el contexto en que se llevó a cabo la investigación.; dicha limitación

obedece principalmente al reducido tiempo para poder llevar a cabo un trabajo de campo utilizando una muestra más representativa del total de las pymes familiares de la ciudad.

Otra limitación en el estudio, es que la muestra puede estar sesgada debido a la selección de los participantes, lo cual puede influir negativamente en el resultado del estudio, ya que, este tipo de error, es decir, cuando se realiza una selección incorrecta provoca resultados no deseados en la investigación, perdiendo la racionalidad del estudio.

Se menciona como otra limitación de esta investigación que, no se pudo contar con los datos cualitativos con mayor detalle describiendo la situación de cada participante bajo estudio, ya que con estos tipos de datos se permite recoger y analizar información no estadística como videos, entrevistas personales o experiencias. Dicha limitación es a raíz del contexto de pandemia actual que se vive, lo cual no permitió que haya un contacto estrecho con cada uno de los participantes de la muestra bajo estudio, lo cual genero un obstáculo significativo para encontrar una tendencia y una relación.

Sin embargo cabe destacar que, no se registran antecedentes de estudio o abordaje sobre el financiamiento de las pymes en tiempos de inestabilidad en la ciudad de San Fernando del Valle, por lo que resulta de gran interés el aporte realizado a través del análisis de la muestra obtenida, ya que, realizar esta nueva investigación de campo, la misma se constituye como base de estudios futuros sobre el abordaje de este tema, conformándose como un camino o esbozo con mayor claridad y formalidad de lo que se desea investigar y como se desea investigar. Aunque los problemas de investigación sean los mismos estos pueden ser abordados desde diferentes perspectivas, por eso, conocer estudios previos sobre un determinado problema o situación permite asumir una

perspectiva particular y novedosa que genera nuevos aportes a nuestro campo de investigación. Resulta interesante que, el estudio de esta problemática continúe su curso y que la presente investigación se tome como un punto de partida a futuras investigaciones ya que, este tipo de organizaciones son consideradas generadoras de empleo genuino e imprescindibles para el desarrollo económico local

De todo lo anterior descripto se puede inferir que, la estructura de financiamiento que posee la mayoría de las pymes familiares de la ciudad de San Fernando del Valle de Catamarca indica que las mismas tienen un elevado nivel de endeudamiento, en donde la financiación ajena a largo plazo es el principal origen de la deuda que poseen dichas empresas. Cuanto mayor es la deuda que tienen las empresas familiares, mayor es el riesgo al que están expuestas las mismas para hacer frente a sus obligaciones. El riesgo y el endeudamiento están ligados al apalancamiento financiero, que marca la influencia de las deudas sobre la rentabilidad de las empresas. Teniendo en cuenta los altos niveles de endeudamiento que presentan las pymes familiares, es importante destacar que bajo estas condiciones las mismas poseen una gran dependencia frente a terceros y provoca que las organizaciones bajo análisis no puedan asumir deudas u obligaciones ya contraídas, además de no poder realizar toma de decisiones económicas financieras a largo plazo. Resulta indiscutible destacar que recurrir al apalancamiento financiero es una estrategia o una medida aceptable dentro de la coyuntura de expansión, pero se deberá tener en cuenta ciertas reglas esenciales para su aplicación y con ello evitar que dichas estrategias resulten en mayor medida perjudicial para las organizaciones. Es menester mencionar que, la creciente recesión económica de los últimos años, sumado el escenario de pandemia vigente fueron algunas de las razones o causas que contribuyeron a que las pymes familiares alcancen estos niveles de endeudamiento.

En lo referido al financiamiento de las organizaciones, sabemos que las mismas para lograr su desarrollo y sustentabilidad necesitan recursos ya sean internos o externos para financiar sus inversiones; y las pymes familiares bajo estudio optan por el financiamiento en primer lugar a través de sus propios recursos, lo cual deja en evidencia que las mismas siguen la línea de opciones de financiamiento utilizadas por las pymes a nivel nacional, según lo respaldan estudios realizados por diversas organizaciones. Otras de las opciones de financiación que emplean las mismas son, a través de sus proveedores o el financiamiento por medio de sus pasivos, lo cual les permite el desarrollo de las actividades operativas sin perder liquidez, además de que este tipo de operatoria en muchas ocasiones no requiere garantías y no se paga tasas de interés. Pero, en el caso de no ser suficiente estos créditos para cubrir la inversión que desea llevar a cabo, las pymes familiares locales recurren al financiamiento externo, siendo los más elegidos por estas empresas, en primer lugar, los obtenidos de los bancos públicos y como segunda opción los otorgados por los bancos privados o los que se adquieren a través de programas o beneficios públicos.

La mayoría de las pymes familiares bajo estudio accedió en algún momento al financiamiento externo, pero asumiendo elevados costos de interés que le generaba este tipo de operatoria, además de soportar plazos de devolución que no resultaban beneficios ni acordes a la operatoria de las empresas. Cabe mencionar que, estas situaciones que toleran las organizaciones, se constituyen como las principales causas o razones por la que las pymes familiares locales deciden no acceder a los créditos de financiamiento. Siendo otros de los motivos mencionado por las mismas, el desconocimiento o falta de información de la existencia de los créditos locales o que las mismas no reunían los requisitos necesarios para acceder a dicho financiamiento.

Es factible afirmar que, la mayoría de las pymes familiares bajo estudio tendrán una mayor dificultad para acceder a los créditos de financiación, ya que, son pocas o casi nulas las entidades bancarias o financieras que están dispuestas a financiarlas, por el elevado nivel de endeudamiento que poseen las mismas, lo cual genera incertidumbre y falta de garantías reales sobre el crédito. Es importante destacar que, de mantener la misma estructura de financiamiento las empresas bajo análisis, temen en su gran mayoría no poder hacer frente a deudas y obligaciones o tomar decisiones no acertadas para su organización, por lo que, deben realizar una valoración de las deudas, ya que, una mayor cantidad de deuda lleva asociada un nivel de riesgo adicional que, de no ser manejado cuidadosamente puede conducir a resultados inesperados y muy malos para las empresas bajo análisis.

Por lo expuesto se concluye que es recomendable continuar con el estudio del financiamiento de las pymes familiares locales, ya que, dicha financiación resulta en muchas ocasiones imprescindibles en la vida de tales empresas, contribuyendo a que las mismas puedan llevar adelante sus proyectos de inversión que les permita continuar con su desarrollo o sustentabilidad, especialmente en tiempos difíciles. Además, es necesario y útil implementar una mayor difusión local de la existencia de los distintos programas o beneficios públicos para las pymes familiares locales, ya que, estas organizaciones no acceden o desconocen la existencia de los mismos debido a la falta de información lo cual provoca que las mismas no tengan la posibilidad de acceso a dicho financiamiento.

Debido a la situación económica actual, el entorno cambiante y las distintas alternativas de financiación existentes en el mercado que promueven el crecimiento y sustentabilidad de las pymes familiares, se abre un amplio campo de investigación futura. Así, en un primer aspecto es importante profundizar el impacto que

tiene el financiamiento en la vida de las pymes familiares locales y realizar un análisis más exhaustivo de las distintas fuentes de financiamiento existentes en el mercado local y las principales trabas o barreras a las que se enfrentan estas organizaciones para el acceso a las mismas. Además, resulta significativo analizar y estudiar, por qué, las pymes familiares en su mayoría poseen una estructura de financiamiento con un elevado nivel de endeudamiento, si la imposibilidad de acceso a las distintas fuentes de financiamiento es una de las causas o motivos por la que se encuentran en esta situación, lo cual genera que las mismas pierdan la liquidez suficiente y esto les impida continuar con sus actividades operativas.

En futuras investigaciones también se podría analizar la problemática planteada con una muestra más grande, ya que, la analizada en este trabajo solo representa el 0,16% del total de las pymes existentes en la ciudad. Además de incluir otros rubros de este tipo de organizaciones, debido a que en este análisis solo se contempló los rubros de servicio y comercio, lo cual no permitiría analizar la problemática y el comportamiento de los demás rubros de este tipo de empresas.

Sería importante investigar cuáles son las causas o motivos por lo que las pymes familiares históricamente en este país, tienen como fuente principal de financiamiento los recursos propios, lo que podría suponer que solo subsisten en el mercado local, sin la posibilidad de lograr un crecimiento o expansión de las mismas. Y al mismo tiempo, si esta limitación al alcance de los mismos, no permite la realización de inversiones, generación de puestos de trabajo y por ende a la contribución del desarrollo económico de la provincia.

Se debe tener en cuenta que este estudio es único para cada empresa, y no se puede realizar un estudio o análisis solo matemático, ya que existen otros aspectos valiosos a considerar para el abordaje de esta problemática como la idiosincrasia de la empresa, el sector al que pertenece y el contexto socioeconómico en la que está inmersa.

## Referencias

- Afip Pymes. (15 de Octubre de 2020). *Información sobre el registro Mypime*. Obtenido de Administración federal de ingresos públicos:  
<https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/beneficiosIVA.asp>
- Aguiar, D. M., & Macagno, C. V. (2012). Análisis de los estados contables y plan de financiamiento a través del programa FONAPYME. Trabajo final de grado. Instituto universitario aeronautico. Obtenido de  
<https://rdu.iua.edu.ar/handle/123456789/1024>
- Argueda Sanz, R., Sánchez Aristi, Á., & García, R. M. (2019). *La transformación digital en el sector financiero*. Madrid: Universidad de educación a distancia.
- Arostegui, a. A. (Mayo de 2013). Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medias empresas. La Plata, Buenos Aires: Maestría. Universidad Nacional de la Plata.
- Bebczuk, R. (Septiembre de 2010). *Acceso al financiamiento de las pymes en Argentina: estados de situación y propuestas de política*. Obtenido de Cepal Naciones Unidas: [ww.cepal.org/publicaciones](http://www.cepal.org/publicaciones)
- Cordoba Padilla, M. (2012). *Gestión financiera*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. Obtenido de [www.ecoedediciones.com](http://www.ecoedediciones.com)
- Evelin, G. (Julio de 2012). *Elementos para diseñar una estrategia de financiamiento para el desarrollo en Argentina*. Recuperado el 16 de agosto de 2020, de UNDP:  
<https://www.undp.org>

- Fierro Martinez, A. M., Fierro Celis, F. A., & Fierro Celis, F. M. (2016). *Contabilidad de pasivos con estándares internacionales para pymes* (Vol. III). Bogota, Colombia: Ecoe Ediciones. Obtenido de [www.edicionesecoe.com](http://www.edicionesecoe.com)
- González, r. s. (2016). Acceso al financiamiento Pyme en Argentina. Tesis de pregrado. Universidad torcuato di tella.
- González, R. S. (2016). Acceso al financiamiento Pyme en Argentina. Tesis de pregrado. Universidad torcuato di tella.
- Hoy Frank, L. J. (2012). *Lanzamiento y crecimiento de iniciativas de emprendimiento* (16 ed.). Mexico: Cengage Learning.
- Juez Martel, P. (2010). *Manual de contabilidad de juristas* (Segunda ed.). Madrid, España: La Ley. Obtenido de [www.laley.es](http://www.laley.es)
- Ministerio de Industria, c. y. (16 de Septiembre de 2020). *Nación y provincia presentaron líneas de apoyo al sector pymes*. Obtenido de Ministerio de Industria, comercio y empleo: [www.portal.catamarca.gob.ar/organismo/ministerio-de-industria-comercio-y-empleo-413/](http://www.portal.catamarca.gob.ar/organismo/ministerio-de-industria-comercio-y-empleo-413/)
- Ministerio de Producción. (23 de Febrero de 2020). *Pymes registradas*. Recuperado el 16 de Agosto de 2020, de Ministerio de Producción: [www.produccion.gob.ar/pymesregistradas/](http://www.produccion.gob.ar/pymesregistradas/)
- Montserrat Casanovas, R., & Josep Bertrán, J. (2013). *La financiación de la empresa: cómo optimizar las decisiones de financiación para crear valor*. Barcelona: Profitel Editorial I. Obtenido de [www.profiteditorial.com](http://www.profiteditorial.com)

Observatorio Pyme. (Junio de 2019). *Informe especial: financiamiento, desempeño pyme y desarrollo productivo*. Obtenido de Fundación observatorio pymes: <https://www.observatoriopyme.org.ar/>

Observatorio, P. (Julio de 2017). *Informe Especial: Necesidades y fuentes de financiamiento en pymes industriales*. Recuperado el 28 de Agosto de 2020, de Fundación observatorio pyme: [www.observatoriopyme.org.a](http://www.observatoriopyme.org.a)

Resolución 4714. (13 de Mayo de 2020). *Administracion federal de ingresos públicos*. Obtenido de AFIP: <http://www.afip.gov.ar/noticias>

Resolución 69. (22 de Junio de 2020). *Ministerio de producción y trabajo*. Recuperado el 03 de Septiembre de 2020, de Boletín oficial de la República Argentina.

Sukhdev, P. (2013). *Corporacion 2020: transformar los negocios para el mundo del mañana*. Ecoe Ediciones.

Valdez Diaz de Villegas, J. A., & Sanchez Soto, G. A. (Diciembre de 2012). *Las mipymes en el contexto mundial:sus particularidades en Mèxico*. Recuperado el 18 de Agosto de 2020, de Ibero Forum: [revista.iberoforum@uia.mx](mailto:revista.iberoforum@uia.mx)

## 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 pyme familiar:*

1. ¿Cuál es su nombre?
2. ¿Cuál es su cargo en la empresa?
3. ¿Quién fundó la empresa?
4. ¿Puede hacer una breve descripción de la historia de la empresa?
5. ¿A qué rubro pertenece la empresa? ¿Qué figura jurídica tiene?
6. ¿Como definirías al papel que juegan las pymes en el contexto económico de la provincia?
7. ¿Qué ingresos anuales tienen aproximadamente?
8. ¿Cuántos empleados tienen en la empresa?
9. ¿Cuántos empleados pertenecen a la familia?
10. ¿Qué estructura o estrategia de financiamiento tienen en la empresa?
11. ¿Consideras que dicha estructura es la más adecuada para la empresa?
12. ¿Qué consecuencias tendrían si mantienen la estructura actual de financiamiento?
13. ¿Solicitaron créditos de financiamiento en los últimos años?
14. ¿Pudieron acceder a créditos de financiamiento? En caso contrario, ¿Cuál es el motivo de su rechazo?
15. ¿Qué dificultades observaste al momento de solicitar financiamiento?
16. ¿Cuáles de los siguientes motivos consideras que son los más frecuentes porque no lo accediste a un crédito de financiamiento?:
  - a) Considerabas que no lo necesitabas.
  - b) Poseen elevadas tasas de interés.
  - c) No reunías los requisitos necesarios para la obtención de los mismos.
  - d) Poseen tasas de financiamiento que no son adecuadas para la operatoria de la empresa.
  - e) Otros. Nómbralos.
17. Ante la negativa al acceso de financiamiento, ¿qué consecuencia importante tuviste que afrontar ante esta respuesta?
18. ¿Cuáles de los siguientes tipos de financiamiento accediste alguna vez:
  - I. Préstamos bancarios

II. Cheques en descubierto

III. Crowdfunding

IV. Crowdlending

V. Leasing

VI. Otros. Nómbralos

19. A nivel local, ¿pudiste acceder a algún programa de financiamiento local para pymes?

20. ¿Conoces o accediste a algunos de los siguientes beneficios:

Créditos Producir destinados a la reactivación económica de MYPYME.

La Ley provincial de promoción económicas y beneficios fiscales.

La Ley de desarrollo industrial 2968.

La bonificación de tasas de interés al sector económico y en especial el programa de fomento al empleo privado.

21. ¿Cuál piensas que son las principales fuentes de financiamiento de las pymes:

Recursos propios

Bancos privados

Bancos públicos

Proveedores

Anticipos de Clientes

Financiamiento ortodoxo.

Programas públicos

Otros

22. ¿Cuándo solicitaste financiamiento, cuál era el destino de los mismos:

Adquisición de bienes de capital

Capital de trabajo

Inversiones productivas

Refinanciación de pasivos

Otros. Mencionalos.

23. En estos tiempos de pandemia: ¿Tuviste que solicitar financiamiento? En caso, de ser afirmativa la respuesta: ¿Cuáles fueron los destinos de esos fondos?

Antes de finalizar, quiero agradecerte muchísimo por el aporte brindado y de esta manera contribuir a mi formación académica.

Saludos cordiales