

Universidad Siglo 21



Carrera de Contador Público

Trabajo Final de Grado Manuscrito Científico

Financiación de las PyMEs familiares en contextos de inestabilidad

“Análisis de las fuentes financieras y los obstáculos al financiamiento, que enfrentan las PyMEs en San Luis, Argentina, en contexto de incertidumbre”

"Analysis of financial sources and financing obstacles faced by SMEs in San Luis, Argentina, in a context of uncertainty"

Autora: Noelia Edith Lucero

DNI: 27.044.334. Legajo: VCPB 2742

Director de TFG: Favio D’Ercole

San Luis, Argentina, Noviembre 2020

Agradecimientos

A Dios, de quien vengo y a quién voy, quien ha permitido en su inmensa bondad, que pueda cumplir el sueño de esta carrera. Le pido me conceda sabiduría, paciencia y entereza para afrontarla con aptitudes, acciones y valores cristianos.

A la universidad, que con su modalidad, tecnología, equipos administrativos y académicos, han sabido proveer y brindar las herramientas necesarias en mi formación. A mi tutor, quien fue capaz de contener en los momentos de dificultad que atravesé en este trabajo.

A mi familia, mis hermanos y sobrinos. En especial a mi madre, dadora de vida y pilar central, quien siempre ha creído en mis capacidades. Sin su confianza, coraje y determinación, no hubiese conseguido ninguno de los logros de mi vida.

A Samira, hija amada, manantial de luz, fuiste la inspiración desde el primer momento. Soportaste con serenidad y dulzura, largas horas dedicadas al estudio. Tiempo que era tuyo. Para vos es este título. Para vos, mi ejemplo.

A Alejandro, a quien admiro y de quien aprendo, tu presencia en mi vida ha sido bendición plena. Fuiste aliento cuando parecía ganar el extremo cansancio. Fuiste vigor y empuje. Sos parte de esta alegría, como lo sos de mi esperanza.

A San José, padre amoroso, gracias por su intercesión.

Resumen

Las PyMEs tienen una incidencia importante en la economía de la Argentina. Establecer los obstáculos de acceso al financiamiento es de suma importancia.

Este manuscrito científico, tiene como finalidad analizar las fuentes de financiamiento e indagar las distintas barreras en el acceso, que en un marco de inestabilidad económica, se enfrentan las PyMEs radicadas en la provincia de San Luis, en el acceso al crédito. Para el logro del objetivo, se desarrolló una serie de encuestas, a titulares o representantes de distintas PyMEs. La investigación fue del tipo no experimental, de carácter descriptivo y con enfoque cuantitativo.

Este estudio observa, que las PyMEs se financian principalmente con recursos propios. Los empresarios carecen de conocimientos sobre las fuentes de financiamientos externas. Los principales obstáculos son los numerosos requisitos y las garantías. Se detecta la necesidad de capacitación de los directores. Por último, se concluye que el crowdfunding, confirming, factoring y mercados de capitales, son herramientas financieras útiles para las PyMEs.

Palabras claves: PyMEs; financiamiento; obstáculos al financiamiento; fuentes financieras; inestabilidad económica; PyMEs de San Luis.

Abstract

SMEs have an important impact on the Argentine economy. Establishing barriers to access to financing is of utmost importance.

The purpose of this scientific manuscript is to analyze the sources of financing and investigate the different barriers to access, which in a context of economic instability, SMEs based in the province of San Luis face in access to credit. To achieve the objective, a series of surveys was carried out with heads or representatives of different SMEs. The research was non-experimental, descriptive and with a quantitative approach.

This study observes that SMEs are financed mainly with their own resources. Entrepreneurs lack knowledge of external sources of finance. The main obstacles are the numerous requirements and guarantees. The need for training of directors is detected. Finally, it is concluded that crowdfunding, confirming, factoring and capital markets are useful financial tools for SMEs.

Keywords: SMEs; financing; obstacles to financing; financial sources; economic instability; SMEs from San Luis.

Índice

Introducción.....	6
Objetivo General.....	17
Objetivos Específicos	17
Métodos	18
Diseño	18
Participantes.....	19
Instrumentos.....	20
Análisis de datos	20
Resultados.....	22
Discusión	30
Referencias	40
ANEXOS	44
Anexo I: Presentación de la Encuesta.....	44
Anexo II: Consentimiento informado.....	45
Anexo III: Consentimientos firmados.....	46
Anexo IV: Formulario de encuesta.....	52
Anexo V: Detalle de encuestas.....	54
Anexo VI: Respuesta general de las encuestas	65

Índice de Tablas

Tabla 1 Límites Ventas Totales Anuales para PyMEs	7
Tabla 2 Límite de Personal Ocupado para PyMES	7
Tabla 3 Límite de Montos en Activos para Pymes.....	8
Tabla 4 Tamaño de las Pymes según la C.N.V.	8

Índice de Figuras

<i>Figura 1</i> Pymes Registradas en San Luis	16
<i>Figura 2</i> Sector de las Pymes	22
<i>Figura 3</i> Cantidad de Personal Ocupado.....	23
<i>Figura 4</i> Tamaño de la Pyme Encuestada	23
<i>Figura 5</i> Pymes que Solicitaron Crédito	24
<i>Figura 6</i> Pymes que Accedieron al Crédito	24
<i>Figura 7</i> Destino del Crédito.....	24
<i>Figura 8</i> Inconvenientes al Acceso Crediticio	25
<i>Figura 9</i> Percepción Sobre las Barreras de Acceso al Crédito.....	25
<i>Figura 10</i> Clasificación del Acceso Crediticio	26
<i>Figura 11</i> Fuentes de Financiación	27
<i>Figura 12</i> Fuentes de Financiación Conocidas	27
<i>Figura 13</i> Dificultades Financieras	28
<i>Figura 14</i> Propuestas de Financiamiento	28

Introducción

Importantes autores han llegado a la conclusión que las pequeñas y medianas empresas son esenciales en la economía de un país.

Una característica importante de las PyMEs, especialmente de comercio y servicios, es que no sólo son una fuente de empleo, sino que tienen presencia en todo el territorio nacional. Asimismo, puede destacarse que, por sus características, estas empresas suelen ser la puerta al mercado laboral para segmentos vulnerables de la población que, de otro modo, no accederían a él pues no cuentan con las competencias académicas que las compañías de mayor tamaño generalmente exigen (Cámara Argentina de Comercio y Servicios, 2019, p. 1)

En la Argentina, al igual que en los demás países, las pequeñas y medianas empresas tienen un papel esencial en el marco económico. Ascua, Ferraro y Quintar (1996), destacan la importancia justificada y consolidada que las PyMEs tienen como productoras de bienes y servicios. Haciendo hincapié en la flexibilidad que poseen para los cambios del mercado y como innovadoras de productos, generando fuentes de empleo en personal calificado.

La importancia de las PyMEs en la economía Argentina se sostiene según investigaciones por su participación en el PBI, en la competitividad, en la generación de empleo, su impacto en la generación de ingreso, en el desarrollo y crecimiento colectivo de la sociedad.

Actualmente existen 1.066.351 PyMEs argentinas. El 16.85% (179.642) pertenece a la industria, 15.43% (164.520) al sector agropecuario, 28.51% (303.995) al Comercio, 33.87% (361.207) brindan servicios, 5.15% (54.911) a la construcción y 0.19% (2.075) a la minería (Ministerio de Producción Presidencia de la nación, 2020).

Hay que resaltar que para ser considerada Pyme, una empresa tiene que encuadrarse dentro de dos criterios muy relevantes. El primero está fundamentado por la Secretaría de Emprendedores de la Pequeña y Mediana empresa, mediante [Resolución SECPYME 69/2020](#), quienes adoptan tres criterios: Activos, Personal empleado y ventas totales anuales.

Tabla 1 Límites Ventas Totales Anuales para PyMEs

<i>Límites de Ventas Totales Anuales Expresadas en Pesos (\$)</i>					
Categoría	Servicios	Agropecuario	Construcción	Industria y Minería	Comercio
Micro	9.900.000	17.260.000	19.450.000	33.920.000	36.320.000
Pequeña	59.710.000	71.960.000	115.370.000	243.290.000	247.200.000
Mediana Tramo 1	494.200.000	426.720.000	643.710.000	1.651.750.000	1.821.760.000
Mediana Tramo 2	705.790.000	676.810.000	965.460.000	2.540.380.000	2.602.540.000

Fuente (**Ieralpyme, 2020**)

Tabla 2 Límite de Personal Ocupado para PyMES

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

Fuente: (Ieralpyme, 2020)

Tabla 3 Límite de Montos en Activos para Pymes

<i>Tope de Activos en Pesos (\$)</i>
193.000.000

Fuente: (Ieralpyme, 2020)

El segundo criterio se encuentra clasificado por la Comisión Nacional de Valores (CNV), para operaciones PyMEs dentro del Mercado de valores, mediante Resolución General [831/2020](#).

Tabla 4 Tamaño de las Pymes según la C.N.V.

<i>Tamaño de PyMEs según la Comisión Nacional de Valores en Pesos (\$)</i>					
Sector	Servicios	Agropecuario	Construcción	Industria y Minería	Comercio
PYME	607.210.000	547.890.000	755.740.000	1.739.590.000	2.146.810.000

Fuente: (Ieralpyme, 2020)

La clasificación del tamaño que tienen las empresas es de vital importancia por las oportunidades de financiamiento que se le ofrecen.

La inestabilidad económica afecta en gran medida a las pequeñas y medianas empresas por ser el sector más sensible, incrementando sus costes y el desempleo. Los problemas que enfrentan las PyMEs son de globalización, inseguridad, competencia, falta de recursos económicos, inflación, devaluación, cargas fiscales, presión tributaria, avances tecnológicos, falta de capacitación, falta de competitividad, desconocimiento de los programas para PyMEs y desastres naturales.

Es un reto para las PyMEs el ser competitivas, para ello requieren invertir en tecnología y en infraestructura, capacitación a los directores y financiamiento.

El financiamiento es clave para el logro de los objetivos, la expansión, la inversión y la supervivencia de estas empresas requieren disponer de créditos accesibles, con bajos intereses y gastos.

El financiamiento constituye la opción con que las empresas cuentan para desarrollar estrategias de operación mediante la inversión, lo que les permite aumentar la producción, crecer, expandirse, construir o adquirir nuevos equipos o hacer alguna otra inversión que se considere benéfica para sí misma o aprovechar alguna oportunidad que se suscite en el mercado (Boscán y Sandra, 2006, p. 402)

Se han realizado diversas investigaciones, que han concluido en sus demostraciones, que el acceso al financiamiento de las pequeñas y medianas empresas resulta complejo y dificultoso. En algunos casos, se llega a la imposibilidad absoluta, negando a las firmas de este sector, de herramientas financieras, que puedan acompañarlas en su desarrollo y crecimiento.

Existen distintos y diversos instrumentos de financiamiento del sector público y privado, los cuales pueden ser a corto y largo plazo. Las fuentes de financiamiento a las empresas, a su vez, pueden ser de carácter interno y externo.

Las fuentes de financiamiento interno son los recursos propios de la empresa, ya sea por los aportes de los accionistas al capital social o el flujo de fondos de las operaciones habituales, y también disponiendo de los recursos de las utilidades

generadas al concluir determinado ejercicio. En tanto, que las fuentes de financiamiento externos pueden ser:

A. Sector bancario y financiero, quienes suelen ofrecer distintos tipos de instrumentos de financiación, con ventajas y desventajas.

Acuerdo en cuenta corriente: Este tipo de financiamiento resuelve las situaciones transitorias de liquidez, suelen tener un plazo de 30 días, renovables de manera automática. Posee como ventaja para solventar los problemas de liquidez a corto plazo y puede ser tomado a moneda nacional, sin embargo, es considerado de alto riesgo y elevado costo, y se suele cometer el error de utilizarlo para financiar capital de trabajo.

Descuento de facturas: Es el instrumento por el cual se transfiere al banco el financiamiento de las ventas de la empresa. Es una ventaja para aquellas empresas que realizan sus ventas a plazo. De las desventajas se pueden considerar los elevados montos de interés, el cual suele llevar el margen de ganancia de las ventas, además de ser un instrumento de difícil acceso para las PyMEs.

Descuento de cheques: este tipo de financiamiento proporciona liquidez a las empresas, pueden ser negociados en entidades bancarias, financieras y bolsas de comercio. Generalmente tiene costos y gastos más bajos que otros instrumentos financieros.

Facturas electrónicas: Dada la dificultad de realizar el descuento de facturas, en Argentina se promulgó la Ley N° 27.440, en el cual se establece que las facturas emitidas por las PyMEs quedan conformadas y aceptadas a los 15 días de realización de manera automática. La factura puede ser vendida a través de bancos o el mercado de

capitales. Les permite a las pequeñas y medianas empresas acceder a estos créditos a bajas tasas, además de contar con mayor accesibilidad, dado que el riesgo queda en cabeza del deudor y no de la Pyme tomadora del crédito.

Factoring: El contrato de *factoring* es un instrumento en el cual las empresas se financian y además ceden otros servicios como ser: investigación comercial de la cartera de clientes, la solvencia de clientes actuales y futuros, administración de facturas cedidas, gestión de cobros, cobertura de riesgo, entre otros. Las entidades de créditos suelen exigir exclusividad cuando firman este tipo de contrato, por el cual compran la totalidad del crédito no vencido, a cambio de un pago anticipado del monto nominal, descontados gastos y costos. Es un tipo de crédito a mediano y largo plazo, y sus desventajas son los elevados costos del mismo.

Leasing: Este tipo de instrumento facilita la financiación para la inversión de las PyMEs, quienes necesitan adquirir bienes de capital. Una de las ventajas de este tipo de operatoria es poder deducir del impuesto a las Ganancias el canon total (capital + intereses). En cuanto al IVA permite diferir la carga tributaria al irse pagando en cada cuota mensual. La garantía del banco es el propio bien (maquinarias, equipos, rodados, contenedores, etc.) que se adquiere, dado que sigue siendo propietario del mismo, hasta el pago de la opción de compra, al final del plazo de contrato.

Crowdfunding: Es un tipo de financiamiento online, del tipo colectiva, que intentan financiar determinados proyectos a través de recompensas.

Últimamente en el mercado han aparecido mecanismos interesantes que permiten a las empresas obtener financiamiento de la colectividad, ofreciendo que aquellos que aporten al proyecto, obtengan un beneficio

adicional, un regalo o un descuento. Lo que se busca es hacer del conocimiento de la sociedad los beneficios de la innovación y que la propia sociedad, sea quien aporte una pequeña cantidad de dinero, que sumada a la de otras personas pueda llegar a un monto importante, y a cambio la empresa les regala a todos quienes aportan, un descuento, un beneficio o algún presente. En el mercado existen empresas como fondeadora o idéame que se dedican a este tipo de procesos (Salinas, 2013, p. 1).

B) El Sector comercial puede ofrecer créditos para sus clientes a fin de contribuir a los objetivos de la relación comercial.

Cuenta corriente: El proveedor que vende los bienes u ofrece los servicios, le da de manera directa a la empresa crédito, entregando el bien o realizando el servicio sin recibir pago de manera inmediata, sino a plazo según hayan pactado.

Anticipo de clientes: Este tipo de financiación se realiza a través de los clientes, quienes pagan un determinado monto, con anterioridad a recibir la mercadería o servicio adquirido. Suelen pedir seguros o avales bancarios como garantías.

C) Otra forma de financiación pueden realizarse con el Mercado de Capitales y las Sociedades de Garantía Recíprocas.

Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) Son instrumentos financieros que permiten a las PyMEs acceder al crédito y tener menores costos en sus proyectos de inversión. Están reguladas por la ley 24.467/95, modificada por la ley 25.300/00

Obligaciones negociables: Las empresas ofrecen este instrumento al mercado de capitales, en donde inversores realizan el préstamo de dinero a una determinada tasa de interés convirtiéndose en acreedores de la empresa. Tienen un cronograma de pagos y la tasa es fija. Una de las desventajas es la complejidad en la emisión de los instrumentos y la colocación.

Acciones: Este tipo de instrumento es posible para las sociedades anónimas, quienes pueden emitir acciones para tener mayor expansión. Las empresas ofrecen acciones en el mercado de capitales, donde inversionistas pueden adquirirlos, compartiendo de esta manera los beneficios y riesgos.

Pagaré Bursátil: Las PyMEs pueden emitir un pagaré garantizado por la SGR, en donde el plazo puede abarcar entre treinta y un días y tres años, y el valor mínimo es de Pesos Cien mil o sus equivalentes.

D) El estado también es una entidad crediticia y suele tener programas de financiación para las PyMEs.

Beneficios impositivos: El AFIP reglamentó una serie de beneficios para las PyMEs registradas como son: Alícuota reducida para contribuciones patronales; Desgravación de exportaciones hasta USD 50 Millones; créditos para microempresas; incremento salarial; IVA diferido 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 micro empresas de comercio; planes de pago y embargos; beneficios para capital emprendedor; medidas cautelares, entre otros beneficios.

Para acceder a los beneficios, las PyMEs deben registrarse en el AFIP con clave fiscal, y no superar los montos de la tabla N° 1. Si cumple los requerimientos el certificado es renovable y tiene validez de un año.

Programa integral de inclusión financiera: Este instrumento tiene la finalidad de que las PyMEs puedan financiar proyectos de inversión, y que se encuentren destinados a los negocios habituales de la firma. Se trata de un préstamo a largo plazo donde actualmente puede abarcar hasta los 84 meses, con periodo de gracia de 24 meses, tasa variable, amortización francés, en pesos, y permite financiar hasta un 80% del neto de la inversión, con un tope máximo de pesos cinco millones.

Programas de la Agencia Nacional de promoción científica y tecnológica. El FONTAR financia proyectos de innovación para mejorar la productividad del sector privado industrial, a través de la mejora tecnológica.

Las PyMEs para poder acceder a los créditos tienen que cumplir una serie de requisitos y entrega de la documentación que serán evaluados por comité de riesgo o por la persona a cargo del estudio financiero, quien en base a un buen criterio, será quien otorgue o niegue el crédito solicitado, de manera total o parcial.

Los requisitos que suelen pedir son de carácter legal como el estatuto, poderes vigentes, actas de asamblea y directorio. De carácter contable como los últimos estados contables, ventas mensuales, deudas bancarias, presentación y pago de impuestos, declaraciones juradas donde la empresa no presente deuda, constancia de CUIT, créditos con otras entidades, referencias comerciales.

A pesar de la importancia que tienen las PyMEs en la economía del país, y la necesidad de adquirir créditos financieros que pueden abarcar la expansión,

modernización, ampliación, inversiones, investigación y desarrollo, suele ser de muy difícil acceso a los mismos. Algunos autores consideran, que la dificultad de financiamiento de las PyMEs, se encuentra principalmente, en la decisión de las entidades bancarias y financieras de confiar en las grandes empresas, sosteniendo que las pequeñas y medianas no cumplen con los requisitos para la obtención de la calificación. “El problema de restricción del crédito generalmente se justifica por problemas de riesgo moral y selección adversa causadas por asimetrías de información” (Maeseire y Claeys, 2012, pp. 408-424). Los prestamistas aumentaron los requisitos de información y por otro lado, se afirma que las empresas no están correctamente informadas sobre los instrumentos de financiación, así como, de que al solicitarlo, no suelen cumplir los mínimos requerimientos solicitados.

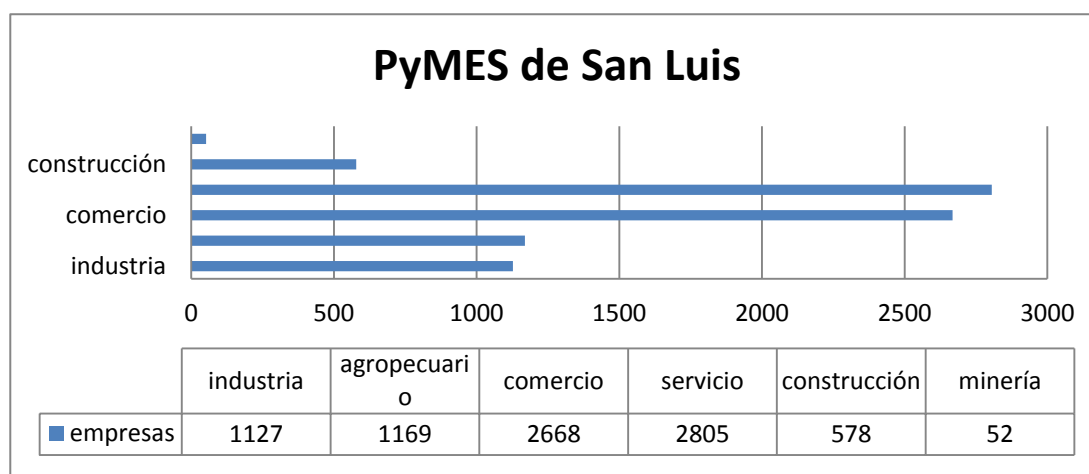
La literatura existente sobre las dificultades que atraviesan las PyMEs en la obtención de crédito es extensa, y distribuida en distintas regiones demográficas, se puede mencionar algunas de estas investigaciones como las de Arias, Gómez y Arias (2016), donde analizan la importancia del financiamiento de las PyMEs Mexicanas, Bohórquez, López y Castañeda (2018) donde su investigación se centró en las Fuentes de financiamiento para PYMES de Latinoamérica y su incidencia en la toma de decisiones financieras. Investigaciones a cargo de Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce y Speronie, (2016) sobre las decisiones de financiamiento en PyMES y si existen diferencias en función del tamaño y la forma legal. Tesis de Marrero y Solari (2014) y los factores de las dificultades de financiación de las PyMEs en Latinoamérica. Kulfas (2018), investigó sobre la banca de desarrollo e inclusión financiera de las pequeñas y medianas empresas, un estudio a partir de los casos de Argentina, Colombia, Costa Rica y Perú.

Por lo mencionado, se debe intentar buscar planes estratégicos, que permitan encontrar financiamiento para las PyMEs, y fortalecer los vínculos entre el sector empresarial, y el de las entidades de crédito.

En la provincia de San Luis, según informe del Ministerio de Producción de la presidencia de la Nación existen 8400 PyMEs.

Distribución por sector de las PyMEs radicadas en San Luis.

Figura 1 Pymes Registradas en San Luis



Fuente: (Ministerio de Producción Presidencia de la nación, 2020)

Por las importancia que se ha mencionado acerca de las PyMEs y su impacto en el Desarrollo social y económico, y por la realidad sobre el financiamiento, acceso, oportunidades y obstáculos que enfrentan las PyMEs, esta investigación intentará dar respuestas en torno a si ¿Las PyMEs de San Luis se encuentran informadas acerca de los distintos instrumentos financieros existentes? ¿Han tenido necesidad de acceder al financiamiento? ¿Qué obstáculos se le presentaron en el momento de acceder al financiamiento solicitado? ¿Qué instrumentos de financiación alternativos pueden acceder las PyMEs en un contexto de inestabilidad? A fin de dar respuesta al

planteamiento, se realizará una serie de encuestas a responsables, titulares y encargados de PyMEs radicadas en la Provincia de San Luis.

Objetivo General

Analizar las fuentes financieras y los obstáculos al financiamiento, que enfrentan las PyMEs en San Luis.

Objetivos Específicos

- Distinguir los principales instrumentos financieros que utilizan las PyMEs en la Provincia de San Luis en un marco de inestabilidad.
- Determinar el nivel de información que tienen las PyMEs sobre las fuentes de financiamiento.
- Detectar los principales obstáculos que se enfrentan las pequeñas y medianas empresas, en el acceso al financiamiento.
- Analizar fuentes de financiamiento alternativas para las PyMEs en contextos de inestabilidad.

Métodos

Diseño

Ander-EGG (1992) concluyen, que la investigación es un procedimiento reflexivo, sistemático, controlado y crítico, su objetivo principal es el descubrimiento o interpretación de hechos, relaciones, fenómenos y leyes de un ámbito de la realidad. Un procedimiento que lleve a conocer verdades parciales, o el descubrimiento de las no falsedades parciales.

En el contexto académico la investigación tiene carácter primordial, fiel evidencia de que el estudiante se encuentra en condiciones de obtener un título profesional. Se necesita rigurosidad, compromiso, claridad y responsabilidad del investigador para conseguir lo que plantea. Cordero (2009), destaca la rigurosidad y excelencia que necesita la investigación, para favorecer el compromiso del investigador, a fin de lograr, soluciones y cambios epistemológicos y paradigmáticos en los investigadores.

La presente investigación, ha sido realizada en carácter descriptiva, donde se intenta determinar las características, rangos, propiedades del objeto estudiado. Sabino (1986) indica que la investigación descriptiva trabaja sobre realidades de hechos, cuya principal preocupación radica en el descubrimiento de las características sobre las realidades del hecho estudiado. Para obtener las notas de la realidad producto de estudio, se utilizan criterios sistemáticos que pongan de manifiesto su estructura y comportamiento.

El enfoque fue cuantitativo, aunque el proyecto se enfoque en la investigación descriptiva. Los datos se recolectaron de manera numérica, para establecer distintos

rangos de porcentaje con respecto a la financiación de las pequeñas y medianas empresas.

El diseño de la investigación es del tipo “no experimental” por lo que las variables recolectadas no son sometidas a intervención o control, sino a su evaluación y diagnóstico, por la observación y clasificación de los mismos por la investigadora. Hernández, Fernández y Baptist (2003), afirman que “el diseño de investigación no experimental, es aquel que se realiza sin manipular deliberadamente las variables, observándose los fenómenos tal y como se dan naturalmente, para después analizarlos.” (P. 255)

Los datos fueron recolectados en una única vez y de tipo transversal “Los diseños de investigación transversal recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables y analizar sus incidencias e interrelación en un momento dado” (Hernández et al, 2003, p. 270)

Participantes

Se utilizó un muestreo del tipo “no probabilístico”, dado que el grupo encuestado reúne las características necesarias para ser considerado Pyme. La muestra no probabilística es “un subgrupo de la población en la que la elección de los elementos no depende de la probabilidad sino de las características de las investigación” (Hernández et al, 2003, p. 306)

La muestra se compone de los datos de once empresas encuestadas en la provincia de San Luis, categorizadas al sector de PyMEs.

Instrumentos

Los recursos utilizados en la recolección de datos fueron los cuestionarios a responsables, encargados y titulares de las PyMEs, enviados por mail. El instrumento de medición es “un recurso que utiliza el investigador para registrar información o datos sobre las variables que tiene en mente” son dos requisitos que debe tener “*confiabilidad* que se refiere al grado en que su aplicación repetida al mismo sujeto u objeto produce resultados iguales y *validez* que se refiere al grado en que un instrumento realmente la variable que pretende medir” (Hernández et al., 2003, p.346).

La encuesta se realizó pensando en las principales variables sobre el conocimiento al financiamiento y el acceso al mismo. El modelo de la encuesta utilizada puede observarse en el Anexo I.

Análisis de datos

El método cuantitativo “usa una recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico para establecer patrones de comportamiento” (Hernández et al., 2003, p.6)

El análisis de datos fue de tipo cuantitativo, dado que la recolección de la información de los cuestionarios mencionados, se pueden medir de manera numérica y realizar análisis estadísticos.

Las variables utilizadas son del tipo cuantitativas entre las que se encuentran Sector de la PyMEs, porcentaje de solicitud de crédito y objetivo de los fondos. Acceso y obstáculos al financiamiento, conocimiento de los instrumentos

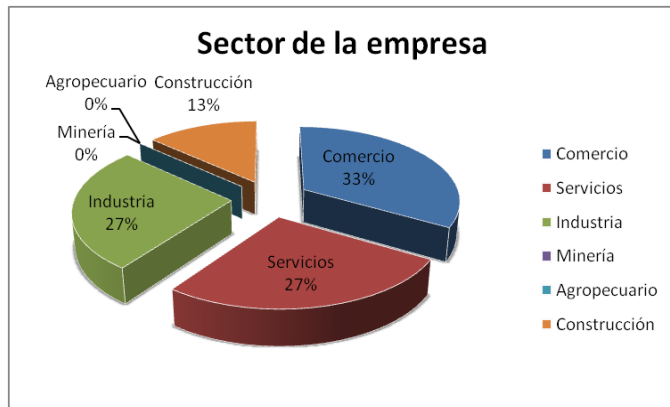
financieros y las dificultades financieras actuales, así como si reciben propuestas de financiación de las entidades crediticias.

Resultados

La recolección de datos se realizó vía mail, contactando a los entrevistados e informándoles sobre la presente investigación, quienes aceptan ser participantes y brindan su consentimiento (Anexos I y II). Se envía formulario de encuesta (Anexo IV) En el cual se entrevistó a once responsables de PyMEs de la provincia de San Luis, se hizo foco en determinar tamaño y sector de la empresa, necesidad de financiamiento, conocimientos, dificultades, percepción acerca de la obtención al crédito.

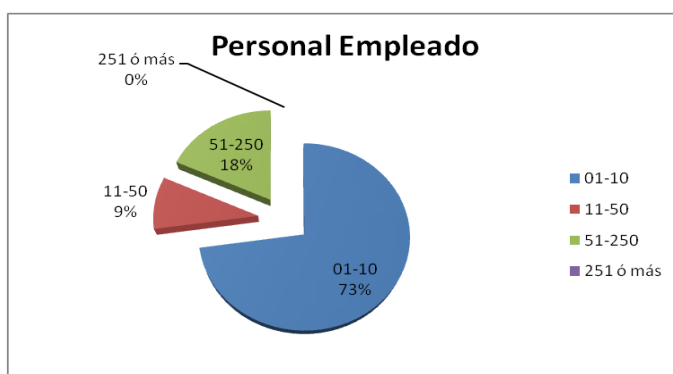
El primer resultado se enfoca en determinar a qué sector pertenece la empresa encuestada, con la posibilidad de elegir más de un sector de acuerdo a las actividades habituales de la firma y cantidad de trabajadores contratados en su local.

Figura 2 Sector de las Pymes



Fuente: Elaboración propia. UES21, Año 2020

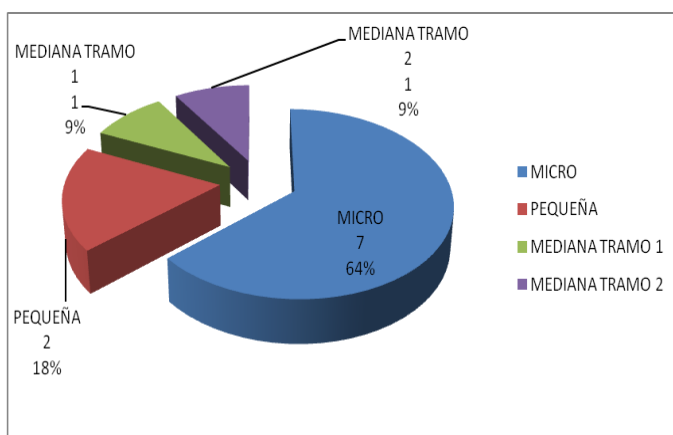
Figura 3 Cantidad de Personal Ocupado



Fuente: Elaboración propia. UES21, Año 2020

De esta manera se puede determinar el tamaño de la empresa encuestada en base a las características del sector y número de trabajadores contratados, según la clasificación mencionada en Tabla 2.

Figura 4 Tamaño de la Pyme encuestada

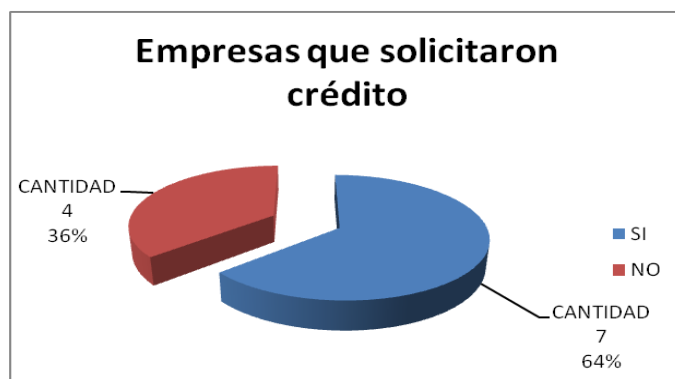


Fuente: Elaboración propia. UES21, Año 2020

Se observa que el 64% de las empresas encuestadas están categorizadas como Micro Pyme; el 18% pertenece a las pequeñas empresas; el 9% pertenece a Medianas empresas tramo 1 y el resto, es decir el 9% categorizada a medianas tramo 2.

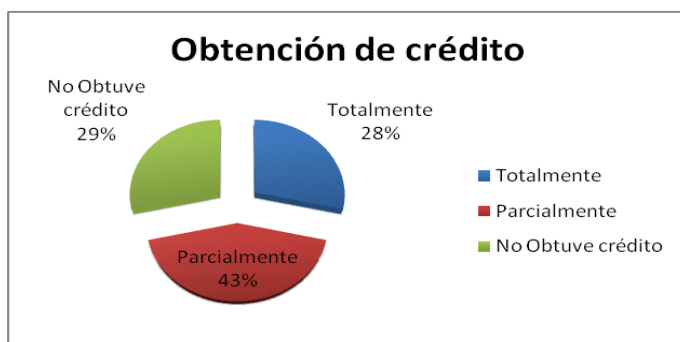
Los siguientes resultados están clasificados, en base a la decisión de los empresarios de acceder a los fondos crediticios, provenientes de las distintas fuentes de financiamiento y los motivos de la necesidad.

Figura 5 Pymes que solicitaron crédito



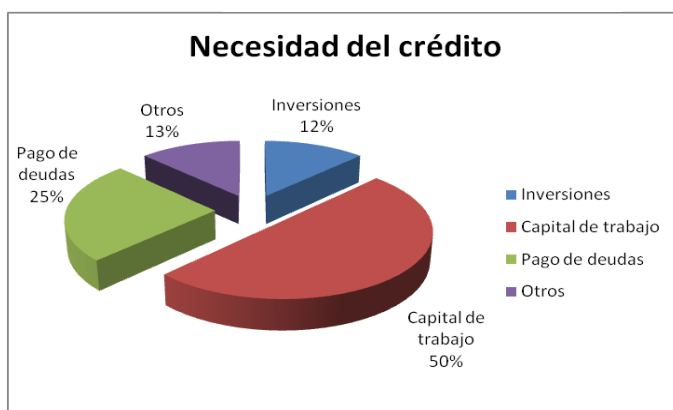
Fuente: Elaboración propia. UES21, Año 2020

Figura 6 Pymes que accedieron al crédito



Fuente: Elaboración propia. UES21, Año 2020

Figura 7 Destino del crédito



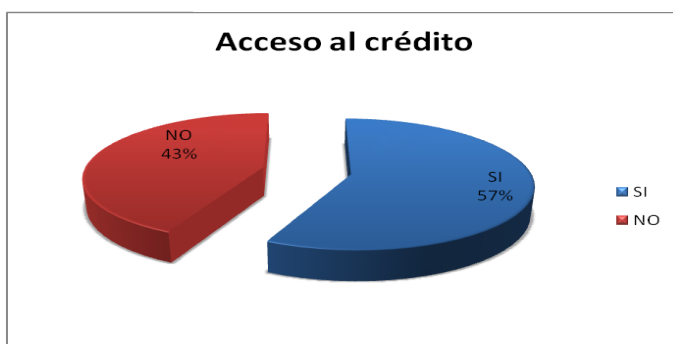
Fuente: Elaboración propia. UES21, Año 2020

Del total de las empresas encuestadas el 64% decidió solicitar financiamiento crediticio. El motivo que lo impulsa a solicitar apoyo financiero se debe al 50% para Capital propio; el 25% poder pagar deudas adquiridas; 12% adquisición de inversiones y un 12% por otros motivos.

Del total de las empresas que solicitaron financiamiento el 28% obtuvo la totalidad de lo solicitado; el 43% pudo acceder de manera parcial; y el 29% de los encuestados no pudo acceder al financiamiento..

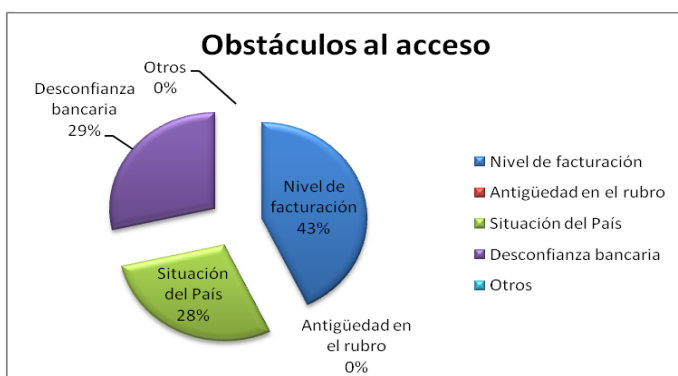
A continuación se presentan los resultados que intentan establecer los principales obstáculos del acceso al crédito.

Figura 8 Inconvenientes al acceso crediticio



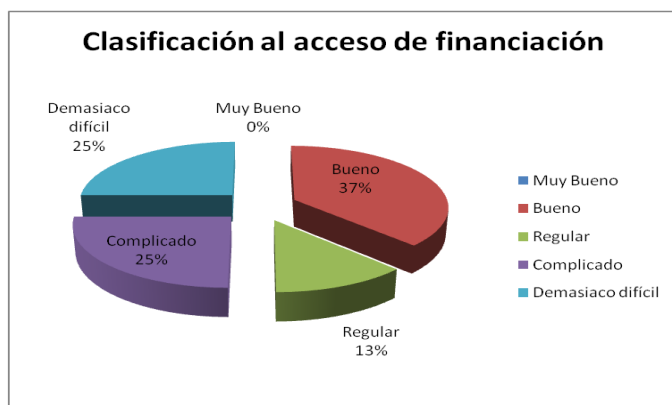
Fuente: Elaboración propia. UES21, Año 2020

Figura 9 Percepción sobre las barreras de acceso al crédito



Fuente: Elaboración propia. UES21, Año 2020

Figura 10 Clasificación del acceso crediticio



Fuente: Elaboración propia. UES21, Año 2020

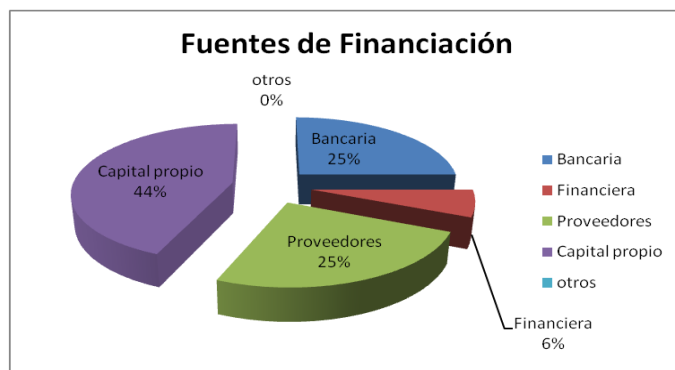
De lo recolectado se puede observar que el 57% de los encuestados han tenido dificultad al acceso del crédito alguna vez.

Con respecto a la percepción de los obstáculos al acceso se estableció que el 43% considera que es el nivel de facturación lo que les limita el acceso financiero; el 28% percibe que se debe a la inestabilidad económica, política y social de la Argentina; el 29% señala que se debe a criterios bancarios de desconfianza al sector, o a los antecedentes de la firma.

La visión del empresario con respecto a su experiencia en el acceso al financiamiento, el 37% lo clasifica como “Bueno”; 25% lo considera “complicado”; 25% establece que es “demasiado difícil” (casi imposible) el acceso al financiamiento; el 13% lo considera Regular; ninguno ha considerado “muy bueno” el acceso al financiamiento.

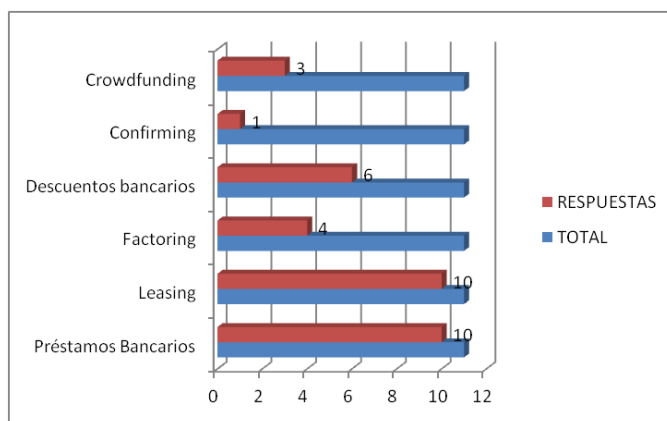
Los siguientes resultados están orientados al conocimiento que tiene el empresario de los distintos instrumentos existentes de financiación.

Figura 11 Fuentes de financiación



Fuente: Elaboración propia. UES21, Año 2020

Figura 12 Fuentes de Financiación conocidas



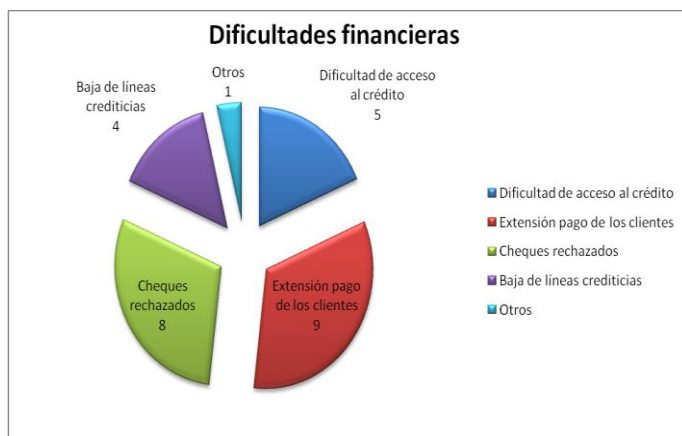
Fuente: Elaboración propia. UES21, Año 2020

Según los datos que los encuestados suministraron, se establece que sólo el 9% conoce del “*confirming*”; el 27% ha escuchado hablar del “*crowdfunding*”; el 36% del *factoring*; 55% conoce de los descuentos bancarios; mientras que el 91% coincide en conocer sobre los préstamos bancarios y *leasing*.

Finalmente, los últimos resultados tienen como fin establecer un análisis de la situación actual de las PyMEs de San Luis, y del ofrecimiento por parte de las entidades

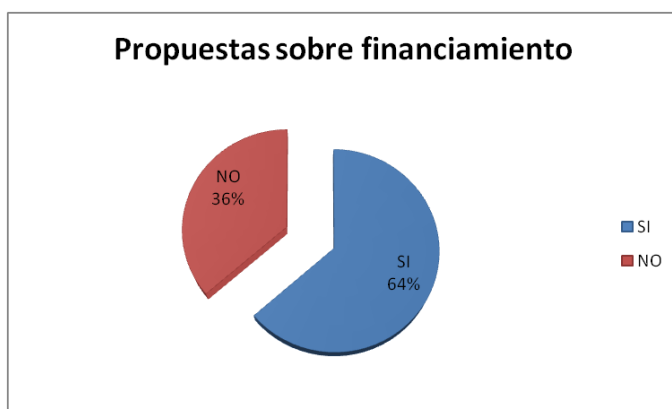
crediticias de instrumentos financieros que puedan cooperar en la situación de contexto actual a las PyMEs.

Figura 13 Dificultades financieras



Fuente: Elaboración propia. UES21, Año 2020

Figura 14 Propuestas de financiamiento



Fuente: Elaboración propia. UES21, Año 2020

Se puede determinar que en la actualidad, las PyMEs de San Luis han tenido distintas dificultades financieras. El 82% de las PyMEs sufrió demoras en los plazos de pagos de sus clientes; el 73% cheques en cartera rechazados; el 36% dificultad de acceso al crédito, el 9% sufrió baja en sus líneas de crédito, mientras un 9% ha tenido otros tipos de dificultad.

Con respecto al acercamiento de las entidades crediticias a los empresarios el 64% ha manifestado haber tenido propuestas de financiación, mientras el 36% no ha tenido ningún tipo de contacto de entidades financieras públicas o privadas.

Discusión

El objetivo general del presente trabajo surgió debido a la necesidad, de analizar los obstáculos que las PyMEs familiares en la provincia de San Luis enfrentan en contextos de incertidumbre. Las PyMEs son una columna de vital importancia en la construcción de la economía, por lo que, analizar variables que permitan visualizar y cuantificar los impedimentos que las empresas afrontan, puede resultar ser una herramienta relevante, que ofrezca respuestas y contribuyan al proceso de recuperación.

En relación a las fuentes de financiamiento que las pequeñas y medianas empresas emplean en la provincia de San Luis, como respuesta al primer objetivo, la mayoría indica que es la de capital propio, es decir, el patrimonio personal, en dinero en efectivo o en forma de ahorros, como también, máquinas, rodados, o equipos que aporte la empresa, además de, préstamo de parientes y amigos. En este sentido, es lo que se refería Van Auken (2001) que las fuentes financieras con primacía de utilización, son aquellas provenientes de vínculos afectivos, incluyendo amigos y familiares, además de la inmediatez en la obtención del préstamo y la falta de garantías. Estos resultados, son coincidentes a la investigación de (Ferraro, Goldstein, Zuleta, y Garrido, 2011) quienes aseguran, que la reducida participación de las PyMEs en el financiamiento, se debe a la utilización de recursos propios y a la negación a la solicitud del crédito por la complejidad del mismo.

El financiamiento financiero es la última en preferencia del empresario. Esta opción, podría interpretarse, a la velocidad de acceso que proporciona la fuente de financiación interna, sumada la falta de garantías, sin embargo, se puede dirigir hacia el desconocimiento que los encargados de las pequeñas y medianas empresas, tienen

acerca de estos instrumentos financieros y de las oportunidades a las que pueden acceder.

En el segundo objetivo, como se anticipó en el anterior, se observó que los empresarios, al carecer de preparación y capacitación sobre las existencias de las fuentes de financiamiento actuales, no pueden desarrollar la visión de las oportunidades estratégicas, que pueden adquirir a través del financiamiento financiero y público, y sumar valor a la empresa. Estos resultados se asemejan a la conclusión final que Estrada y Acevedo (2019) señalan en su investigación, en donde las PyMEs, no aplican correctamente las estrategias financieras lo que acentúa la crisis económica que transitan.

Es importante destacar, que existe determinado conocimiento de la oferta bancaria de préstamos convencionales y de *leasing*, la falta de cognición se apunta directamente, a los accesos financieros de “*confirming*”, “*crowdfunding*”, “*factoring*” y los programas del Estado. Al respecto, esta falta de conocimiento Van Auken (2001, p. 241) lo define como “a limited awareness of the potencial sources of capital as well as advantages and disadvantages of the alternative sources”, es decir “una limitada conciencia de las fuentes de capital potenciales como así también de las ventajas y desventajas relativas de las fuentes de alternativas”. Esta carencia de saber, puede no sólo, desaprovechar las oportunidades, sino realizar una deficiente elección en la estructura de capital, conduciendo a la firma a mayores costos y aumentar el riesgo.

La tendencia a utilizar recursos propios por las pequeñas y medianas empresas, como primera forma de satisfacer las necesidades de los planes productivos y financieros, es el crédito, que por sus características, permite la regulación del ciclo económico, que se refleja en las PyMEs como evolución de las utilidades.

Se puede decir también, que en la situación de economía inestable, los empresarios hayan optado por no asumir niveles de deudas, asegurando la supervivencia, observando la casi inexistencia de solicitud de crédito para nuevas inversiones. Sin embargo, este plan de acción, de no recurrir a un financiamiento externo adecuado a sus necesidades, lo empujan a una operatividad muy por debajo de sus potencialidades. Las compañías que acceden a crédito externo, tienden a tener mayor crecimiento, reflejado en el aumento de las ventas, cantidad de ocupados, inversiones, y propensión a los mercados internacionales en exportación.

Por consiguiente, como indican Cuervo, Ribeiro y Roig (2006), los empresarios deben sentir la necesidad de incursionar en nuevos desafíos, dirigirse hacia la capacitación o el contrato de personal capacitado para descubrir, evaluar y explotar las nuevas oportunidades, explorando nuevos productos, servicios y procesos productivos, generando estrategias novedosas y organización, a partir de la cual penetrar en nuevos mercados de productos e “*innpunt*” que no existían anteriormente y por el cual se necesita tener pasión, compromiso y herramientas para liderar un equipo que persiga la visión. Por lo cual, como señala Deeds (1995), motivados por la obtención de ganancias económicas, con amplia ambición de generar valor en la empresa, los pueda impulsar, inyectar, predisponerlos a la búsqueda de fuentes financieras nuevas, aunque resulten más riesgosas

Los resultados de la investigación de Moulia (2019), llegan a la conclusión de que la innovación es clave para el desarrollo económico de las empresas, suma valor y eleva los beneficios, por lo que resulta necesaria en el eslabón de generar conocimiento en las fuentes de financiamiento.

Por otro lado, los resultados destacan la brecha de conocimiento de los empresarios, con respecto al financiamiento público, se acentúa por la falta de acompañamiento de los programas del estado, quienes no realizan planes de acción, que se adecue a la demanda que las empresas necesitan para su crecimiento y expansión. No hay una adecuada fomentación al acceso al crédito, mejorando las condiciones para que las PyMEs puedan acceder y concretar sus objetivos, especialmente los accesos a líneas de crédito para las inversiones productivas. Donde los programas se orienten a la comunicación de los proyectos, para que los empresarios tengan predisposición al acceso, y mejorar la vinculación entre las empresas, bancos y estado, recuperando al “crédito” como una herramienta de financiación de inversiones.

El sector financiero público, que se encuentra conformado por numerosos organismos, necesita como lo asegura Woyecheszen (2017), orientar al crédito y a la inversión hacia un cambio estructural. Potenciando la dialéctica entre diversidad productiva y el desarrollo financiero. Es imprescindible gestionar programas que alienten al apoyo de las PyMEs. Investigaciones de los autores Villar, Briozzo, Pesce, y Fernández (2016) destacan como la banca pública, financia en mayor proporción a las empresas de menor tamaño, más innovadoras y riesgosas.

En cuanto al tercer objetivo, destinado a detectar cuales son los principales obstáculos que se enfrentan las pequeñas y medianas empresas, en el acceso al financiamiento, la brecha del conocimiento mencionado anteriormente, se le suma, la experiencia de los empresarios sobre la dificultad en el acceso al crédito, los complejos requisitos que se le solicitan, lo que les genera desmotivación para la solicitud de financiamiento externo. Estos resultados son coincidentes a la investigación llevada a cabo por Meraviglia (2019), donde concluye que los productores se resisten a la

presentación de la documentación requerida por las entidades bancarias y financieras, sumado a los términos de las garantías.

Myers y Majluf (1984) señalan, que los empresarios priorizan las fuentes de financiamiento cuyos requerimientos no fuesen tan complejos, con menos acceso a datos internos, sensibles, contables y financieros del ente. Aunque esta asimetría de información entre inversores y los empresarios, generasen costes elevados a las compañías. Numerosas investigaciones coinciden en que, la resistencia arraigada de los empresarios, en difundir información de la empresa al exterior, constituye un óbice, por el cual, disponen acceder al financiamiento externo, en forzosas ocasiones.

Además, actualmente las PyMEs enfrentan dificultades económicas, producto de la fase recesiva del ciclo económico, acrecentado por la situación de pandemia por COVID-19, donde gran porcentaje está teniendo escollos en el cobro de sus clientes, y se refleja, en el hecho de sufrir el rechazo de cheques, en consecuencia, su afectación en el acceso al crédito.

El Secretario de Prensa de la confederación Argentina de la mediana empresa (CAME), afirma que 60.000 PyMEs han cerrado o están pronta a cerrar en Argentina. Además, asegura que las dificultades son anterior a la pandemia que se atraviesa, señala que "hay problemas estructurales: impuestos muy altos, por encima del 33%, y una legislación laboral muy rígida" (Cascales, 2020, parr.10). Por otro lado, encuestas realizadas por el Observatorio Pyme (2020), alude que el sector manufacturero, tiene dificultades de financiamiento, aumento de costos de materias primas, caída de las ventas entre otros. Vale aclarar que en el contexto de inestabilidad actual que atraviesan las PyMEs, se encuentra endurecida por las restricciones impuestas por el Gobierno al sector, en el intento de controlar la pandemia, sin embargo, esta no es en absoluto el

principal motivo de recesión económica que atraviesa el país, pero al que se menciona, por la contemporaneidad del mismo a los datos de la investigación.

Dentro de esta coyuntura económica, la mayoría de las PyMEs sufren un creciente endeudamiento, por el que necesitan acudir a financiamiento externo, sin embargo, encuestas de UIA (2020) reflejan los inconvenientes en el acceso a los fondos financieros, indicando que ocho de cada diez empresas no pueden acceder al crédito solicitado. En la provincia de San Luis, los obstáculos en la adquisición de los beneficios se replicaron, el sistema es burocrático y limitado, según lo asegura el protesorero de la Cámara de Comercio, Industria y Producción de San Luis, López, (2020), resultado que se respalda en esta investigación.

Esto puede responder, en cierta medida, como lo indican Guercio, Briozzo y Martínez (2016), al pequeño tamaño que, en Argentina, tienen los mercados financieros, en el que se encuentran pocos desarrollados, y con un acentuado interés prioritario en las economías industrializadas, con mayor antigüedad y una fuerte estructura institucional. La garantía, es un requisito ineludible, siendo un factor relevante a la hora de que las pequeñas y medianas empresas puedan acceder al crédito financiero, autores como Cunah y Hoffmann (2019) llegaron a la conclusión en su investigación, que la inexistencia de garantía hipotecaria por parte de las PyMEs, es lo que las condiciona del acceso al crédito.

En el último y cuarto objetivo se apuntaba a la necesidad de analizar las fuentes de financiamiento alternativas, para las PyMEs en contexto de inestabilidad, por lo que, se considera el *factoring*, un instrumento poco conocido por las empresas encuestadas, y al que Baudrand (2012) señala firmemente: “El *factoring* no es una buena alternativa para las PyMEs. . . es la mejor”, el no reconocimiento de las PyMEs de este

instrumento de financiamiento a corto plazo, las priva de las ventajas que el instrumento ofrece.

Lopera, Vélez, y Ocampo (2014) indican, que las PyMEs no suelen tener políticas, o personal capacitado adecuadamente para la gestión en efectivo de sus cuentas de clientes, generando una voluminosa morosidad, en consecuencia, retrasos en el pago de sus cuentas, con pérdida de confianza e incluso de crédito de terceros, altos e innecesarios intereses y demás inconvenientes en el curso de sus negocios, por tal motivo, suele ser una estrategia coherente la contratación de estos tipos de servicios como el *factoring*. Este servicio permite que las pequeñas y medianas empresas se encuentren acompañadas en sus actividades. Este tipo de empresas, suelen ser ineficientes en la gestión de cobros, lo que se apoya en esta investigación, con los números arrojados porcentualmente en la dificultad en los mismos, a diferencia de la industria del *factoring*, que tienen un departamento de cobranzas eficaz. Otra ventaja, es que esta fuente de financiamiento no genera endeudamiento para las PyMEs, a diferencia de las fuentes bancarias, por su metodología de comprar las facturas correspondientes a los activos de la compañía.

A su vez, como lo dice Reyes (2012) citado en la investigación de Velasquez (2014), que el *factoring* no reemplaza de ninguna manera las financiaciones bancarias, sino que las complementa. Es un instrumento que necesita personal capacitado, para evaluar si con sus costos es adecuado y ventajoso tomarlo.

Por otro lado, se manifiesta en los resultados, que es prácticamente nulo el conocimiento sobre el *crowdfunding*. Esta herramienta financiera, que ha penetrado en la Argentina, reglamentada en la Ley de Apoyo al Capital Emprendedor N° 27349, el cual adquiere cada vez mayor importancia por los recortes de financiamiento y el

crecimiento exponencial tecnológico. Esta fuente financiera puede ofrecer a las pequeñas y medianas empresas, importantes beneficios, que acompañe e impulse el crecimiento de las firmas. Rodríguez (2013) afirma que en un contexto económico, donde el sector de las PyMEs es de los más castigados en la captura de efectivo financiero, el *crowdfunding* ha dado una respuesta a como repensar el sistema, posibilitando fórmulas colectivas.

Otra herramienta financiera, con limitado conocimiento por las PyMEs radicadas en la Ciudad de San Luis, es el *confirming*, el cual suele ser ofrecido por las entidades bancarias o financiera (*factoring*). A través de su mecanismo, ofrece crédito a las empresas, mediante el adelanto de fondos y cancelación de pagos a sus proveedores, reduciendo los costos operativos y riesgos inherentes al transporte de efectivos o cheques. Esta alternativa posibilitaría, sanear dificultades transitorias de flujo de efectivo, optimizando el adecuado cumplimiento de pago a proveedores y acreedores, que en épocas de incertidumbre e inestabilidad, donde las pequeñas y medianas empresas transitan con dificultad, se convierta en una alternativa capaz de aliviar los problemas financieros de pagos.

Surge en la investigación, que los préstamos bancarios, especialmente los de *leasing*, son conocidos, sin embargo, las PyMEs no realizaron inversiones en el último año. Esto se podría responder, a que las inversiones fueron financiadas con recursos propios, o bien, que no se han destinado fondos a las mismas, con respecto a este tema, se mencionó con anterioridad, los obstáculos que la falta de inversión, ocasiona irrefutablemente en la expansión de las empresas.

En el contexto donde gran parte de las PyMEs se financian con recursos propios o a través de proveedores, y donde, el acceso al crédito bancario, parece dificultoso, se

podría llegar a recurrir al mercado de capitales, donde se presenta como una alternativa para el financiamiento. Amor (2015) señala, en su investigación la necesidad de estimular el mercado de capitales para las PyMEs, a través de estímulos fiscales, proceso de registración, con lo que se lograría grandes beneficios para los inversores, generando un instrumento de fondeo con tasas competitivas y mejores plazos y reduciendo los costos de ingresos de las pequeñas y medianas empresas.

El trabajo de estudio de Magallanes (2019) concluye que mejorar la información sobre las PyMEs y sus garantías crediticias, proveerá de fondos y reducirá costos al acceso de los créditos en las entidades financieras, indicando que el Mercado de Capitales es una fuente de financiamiento importante para las pequeñas y medianas empresas, siendo para los países desarrollados una forma lógica de conseguir fondos.

La presente investigación ha tenido determinadas limitaciones, se considera de vital relevancia el número de muestras con las que se contó, creyendo que un número superior sería más representativo, posibilitando dar respuestas con mayor precisión a la problemática planteada. Otro factor ha sido la utilización de un modelo de encuesta únicamente del tipo cuantitativo, sumar un enfoque del tipo cualitativo, arrojaría otras variables en las cuales apoyar con mayor exactitud las conclusiones arribadas.

Como fortalezas se puede mencionar, que este trabajo, a pesar de albergar una muestra acotada, es coincidente a los resultados de otras investigaciones realizadas, respecto a los problemas de financiación que confrontan las PyMEs, y que, siendo escasas las investigaciones sobre las fuentes y obstáculos de financiación, centralizados en la provincia de San Luis, se puede considerar a la presente, como una herramienta útil para la medición de la problemática, y ser base de apoyo para medidas y planes de acción en las estrategias de acercamiento de las fuentes financieras a las

PyMEs, en el diseño de programas públicos, y a su vez, ofrecer información valiosa para la toma de decisiones de los empresarios locales, con respecto a las fuentes de financiación que pueden acceder.

En las recomendaciones, se apunta al desarrollo de las habilidades de adquisición de fondos de fuentes externas, por parte de los dueños de las empresas, a través de una “educación financiera” que les permita obtener habilidades de valuación de los capitales de su firma, conocimiento y negociación de las fuentes de financiamiento, o bien, la contratación de un asesor, que pueda proveer de sus servicios, e impactar en el perfil financiero de la firma, tanto en rentabilidad como en liquidez. La captación de recursos es clave para el desarrollo, expansión y aumento de valor de los negocios, puede ser irrecuperable, la incapacidad de aprovechar sus ventajas. Otro señalamiento, sería el coraje del empresario y la puesta en acción de un plan de innovación, que le permita incursionar nuevos productos y servicios, que lleve a su empresa al mayor desarrollo, expansión, valor y crecimiento deseado, utilizando las alternativas crediticias enumeradas en esta investigación para aumentar su rentabilidad y cumplir sus objetivos.

Referencias

- Amor, F. (2015). *El problema del Acceso al Financiamiento de las Pymes*. (Tesis de MBA). Universidad Torcuato Di Tella, Buenos Aires. Recuperada de https://repositorio.utdt.edu/bitstream/handle/utdt/11134/MBA_2017_Amor.pdf?sequence=1&isAllowed=y.
- Ander-EGG. (1992). *Técnicas de investigación social*. México: El Ateneo.
- Baudrand, C. (17 de Septiembre de 2012). El factoring no es una buena alternativa para las Pymes ... es la mejor. *Pro empresas*. Recuperado de <http://www.proempresas.cl/noticias/3722-pymes-emprendimiento-innovacion-entrevista-carlos-baudrand-anfac.html>.
- Boscán, M., y Sandrea, M. (2009). Estrategias de financiamiento para el desarrollo endógeno del sector confección zuliano. *Sistema de Información Científica Redalyc, volumen 11, número 3*, p. 402. Recuperado de <http://www.https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=99312516008>
- Cámara Argentina de Comercio y Servicios. (2019). Las Pymes: Antídoto contra la pobreza. *CAC*, 1. Recuperado de https://www.cac.com.ar/data/documentos/36_Documento%20Pyme%202019.pdf
- Cascales, P. (24 de Septiembre de 2020). CERCA DE 60.000 PYMES PODRÍAN CERRAR EN LA ARGENTINA. *Pymes Argentinas*. Recuperado de <https://pymesargentina.com/cerca-de-60-000-pymes-podrian-cerrar-en-la-argentina/>
- Cascales, P. (21 de Octubre de 2020). Crisis y coronavirus: un combo a veces "imposible" para empresas en Argentina. *Swissinfo.ch*. Recuperado de <https://www.swissinfo.ch/spa/crisis-y-coronavirus--un-combo-a-veces--imposible--para-empresas-en-argentina/46111692>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (1997). *Consecuencias iniciales de los comportamientos PyMES en el nuevo escenario de negocios en Argentina*. Buenos Aires. Ascuá, R., Ferraro, F., y A, Q.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2011). *Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina*. Santiago de Chile. Ferraro, C., Goldstein, E., Zuleta, L. A., y Garrido, C.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2017). *Inclusión financiera de las pequeñas y medianas empresas en la Argentina*. Santiago de Chile. Woyecheszen, S.. Recuperado de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/43430/1/S1800073_es.pdf

- Cordero, Z. (2009). La investigación aplicada: una forma de conocer las realidades con evidencia científica. *Revista Educación, volumen 33*, número 1, 155-165.
Recuperada de: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=44015082010>
- Cuervo, A., y Ribeiro, D. y. (2006). *Entrepreneurship: conceptos, teorías y perspectiva*. Valencia: Fundación Bancaja.
- Cunah, R., & Hoffmann, M. (2019). Guarantees used in refundable financing of innovation in micro, small and medium-sized enterprises. *Innovation & Management Review, Vol 16, No 3*, 253-268. doi:10.1108/INMR-04-2019-0044
- De Maeseneire, W., & Claeys, T. (2012). SMEs, foreign direct investment and financial constraints: the case of Belgium. *International Business Review, Volume 21*, Issue 3, 408-424. doi: 10.1016/j.ibusrev.2011.03.004
- Deeds, D. (1995). Entrepreneurship: Theory & Practice. *Rajeswararao Chaganti*, 7-18. doi: 10.1177/104225879602000202
- Estrada, Y. A., y Acevedo, A. E. (2019). *Estrategias financieras para la intervención de las pymes en crisis económica*. (Tesis de Grado). Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas de Medellín. Colombia. Recuperada de: <https://dspace.tdea.edu.co/bitstream/handle/tda/544/ESTRATEGIAS%20FINANCIERAS.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.
- Guercio, M. B., H.P., V., Briozzo, A., y Martínez, L. (2016). El financiamiento de las Pymes del sector de software y servicios informáticos en Argentina. *Cuadernos de Economía, volumen 35*, 615-635. doi: <https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v35n69.46654>
- Ieralpyme. (23 de junio de 2020). Última clasificación PYME en Argentina. Recuperado de <http://www.ieralpyme.org/noticias/ultima-clasificacion-pyme-argentina-8471.html>
- Lopera, J.K., Vélez, V.M., y Ocampo, L.J. (2014). Alternativas de financiación para las MIPYMES. *Revista virtual de estudiantes de Contaduría Pública*, 14-16.
Recuperado de <https://revistas.udea.edu.co/index.php/adversia/article/view/20900>
- López, E. (17 de Mayo de 2020). Las pymes tratan de sobrevivir a las dificultades de la pandemia. *El Diario de la República*. Recuperado de <https://www.eldiariodelarepublica.com/nota/2020-5-17-16-20-0-las-pymes-tratan-de-sobrevivir-a-las-dificultades-de-la-pandemia>
- Magallanes, M. A. (2019). *La importancia del financiamiento de las Pymes en periodos de crisis económicas en la Provincia de Mendoza durante los años 2.015-2.019*.(Tesis de grado). Universidad Siglo 21. Recuperada de

<https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/18020/MAGALLANES%20MARTIN.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.

- Meraviglia, L. G. (2019). *Analizar el impacto y las consecuencias que traen las limitaciones de financiamiento de las Pymes, en la provincia de Buenos Aires, luego de la sequía del año 2018*. (Tesis de grado). Universidad Siglo 21. Recuperada de <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/17890/MERAVIGLIA%20LORENA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.
- Ministerio de Producción Presidencia de la nación. (23 de Febrero de 2020). Pymes Registradas. Recuperado de <https://www.produccion.gob.ar/pymesregistradas/>
- Moulia, T. (2019). *El financiamiento de las empresas innovadoras. Un estudio de las PyMEs en Argentina*. (Trabajo de Grado). Universidad Nacional del Sur. Recuperado de: <http://repositoriodigital.uns.edu.ar/handle/123456789/5119>.
- Myers, S., & Majluf, N. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions when Firms have Information that Investors do not. *Journal of Financial Economics*, volume 13, 187-221. doi: 10.3386/w1396
- ObservatorioPyme. (14 de Octubre de 2020). El mayor problema de las industrias PyME es la caída de ventas. *Fundación Observatorio Pyme*. Recuperado de <https://www.observatoriopyme.org.ar/espacio-pyme/el-mayor-problema-industrias-ventas/>
- Rodriguez, T. d. (2013). El crowdfunding: una forma de financiación colectiva, colaborativa y participativa de proyectos. *Pensar en Derecho N° 3, Año 2. Eudeba, Ed. Universitaria de Buenos Aires*, 99-123. Recuperado de <http://www.derecho.uba.ar/publicaciones/pensar-en-derecho/revistas/3/el-crowdfunding-una-forma-de-financiacion-colectiva-colaborativa-y-participativa-de-proyectos.pdf>
- S.R., H., y Fernández, C. y. (2006). *Metodología de la investigación, 4ta Ed.* México: McGraw-Hill.
- Sabino, C. A. (1986). *El proceso de investigación*. Buenos Aires: Humanitas.
- Salinas, C. M. (06 de Mayo de 2013). Fuentes de financiamiento para Innovar en las PyMEs. *Pyme empresario*. Recuperado de <https://www.pymempresario.com/2013/05/fuentes-de-financiamiento-para-innovar-en-las-pymes/>.
- UIA, U. I. (05 de Mayo de 2020). Ocho de cada 10 empresas no pudo acceder a créditos para pagar sueldos en abril. *Economía & Negocios ECOS365*. Recuperado de <https://ecos365.com.ar/noticias/8-de-cada-10-empresas-no-pudo-acceder-a-creditos-para-pagar-sueldos-en-abril-20200505-0010.html>

- Van Auken, H. (2001). Financing small technology-based companies: The relationship between familiarity with capital and ability to price and negotiate investment. *Journal of Small Business Management*, volume 248, 240-258. doi: 10.1111/0447-2778.00022
- Velasquez, D. A. (2014). *El factoring como herramienta para obtener liquidez en las Pymes*. (Tesis de grado) Universidad de Especialidades Espíritu Santo, Samborondón. Recuperada de <http://repositorio.uees.edu.ec/bitstream/123456789/834/1/Diego%20Velasquez%20Paper%20.pdf>.
- Villar, L., Briozzo, A., Pesce, G., y Fernández, A. (2016). El rol de la banca pública en el financiamiento a pymes. Estudio comparativo para la Argentina y Brasil. *Revista Desarrollo y Sociedad*, volumen 76, 205-241 Doi: 10.13043/DYS.76.5.

ANEXOS

Anexo I: Presentación de la Encuesta.

La presente investigación es conducida por la Sra. Noelia Edith Lucero, de la Universidad Siglo 21. El objetivo del estudio es Identificar las principales fuentes, oportunidades y obstáculos de financiamiento para las Pymes familiares en contexto de inestabilidad.

Si tú accedes a participar en este estudio, se te pedirá responder preguntas en una encuesta. Esto tomará aproximadamente diez (10) minutos de tu tiempo.

La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Tus respuestas al cuestionario 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 mismas.

Si tienes alguna duda sobre este proyecto, puedes hacer preguntas en cualquier momento durante tu participación en él. Igualmente, puedes retirarte del proyecto en cualquier momento sin que eso te perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista te parece incómoda, tienes el derecho de hacérselo saber al investigador e incluso puedes no responderlas.

Desde ya, te agradezco tu participación.

Firma Investigadora

Anexo II: Consentimiento informado.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por la Sra. Noelia Edith Lucero. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es Identificar las principales fuentes, oportunidades y obstáculos de financiamiento para las Pymes familiares en contexto de inestabilidad.

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

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme de él cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando este haya concluido.

Firma Participante

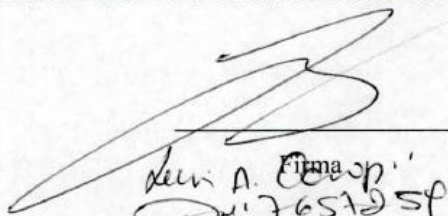
Anexo III: Consentimientos firmados

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por la Sra. Noelia Edith Lucero. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es Identificar las principales fuentes, oportunidades y obstáculos de financiamiento para las Pymes familiares en contexto de inestabilidad.

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

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme de él cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando este haya concluido.



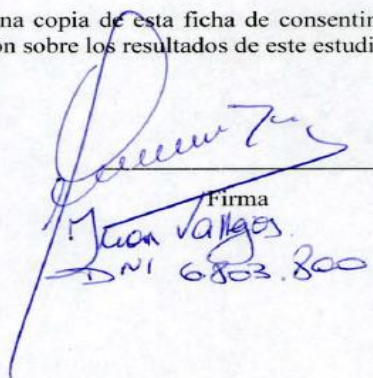
Firma
Juan A. Cowp
DNI 7657959

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por la Sra. Noelia Edith Lucero. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es Identificar las principales fuentes, oportunidades y obstáculos de financiamiento para las Pymes familiares en contexto de inestabilidad.

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

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme de él cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando este haya concluido.



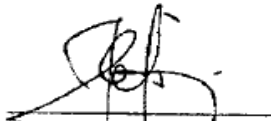
Firma
Juan Valles
DNI 6803.800

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por la Sra. Noelia Edith Lucero. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es Identificar las principales fuentes, oportunidades y obstáculos de financiamiento para las Pymes familiares en contexto de inestabilidad.

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

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme de él cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando este haya concluido.



Firma del Participante
Juan Carlos Pooti
DNI 11530.136.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por la Sra. Noelia Edith Lucero. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es Identificar las principales fuentes, oportunidades y obstáculos de financiamiento para las Pymes familiares en contexto de inestabilidad.

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

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme de él cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando este haya concluido.

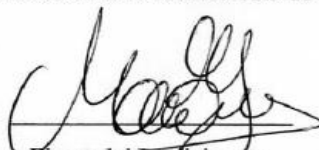

Firma del Participante

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por la Sra. Noelia Edith Lucero. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es Identificar las principales fuentes, oportunidades y obstáculos de financiamiento para las Pymes familiares en contexto de inestabilidad.

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

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme de él cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando este haya concluido.



Firma del Participante

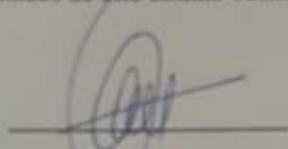
Marisa Sosa

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por la Sra. Noelia Edith Lucero. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es Identificar las principales fuentes, oportunidades y obstáculos de financiamiento para las Pymes familiares en contexto de inestabilidad.

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

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme de él cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando este haya concluido.



Firma del Participante

STRASSBERGER ANA

DNI 28641044

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por la Sra. Noelia Edith Lucero. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es Identificar las principales fuentes, oportunidades y obstáculos de financiamiento para las Pymes familiares en contexto de inestabilidad.

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

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme de él cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando este haya concluido.



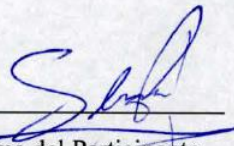
Firma del Participante

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por la Sra. Noelia Edith Lucero. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es Identificar las principales fuentes, oportunidades y obstáculos de financiamiento para las Pymes familiares en contexto de inestabilidad.

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

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme de él cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando este haya concluido.



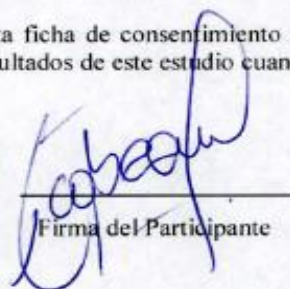
Firma del Participante

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por la Sra. Noelia Edith Lucero. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es Identificar las principales fuentes, oportunidades y obstáculos de financiamiento para las Pymes familiares en contexto de inestabilidad.

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

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme de él cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando este haya concluido.



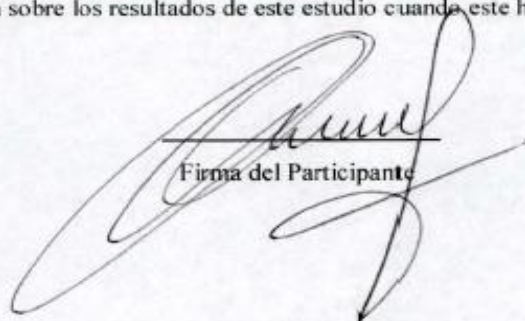
Firma del Participante

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por la Sra. Noelia Edith Lucero. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es Identificar las principales fuentes, oportunidades y obstáculos de financiamiento para las Pymes familiares en contexto de inestabilidad.

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

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme de él cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando este haya concluido.



Firma del Participante

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por la Sra. Noelia Edith Lucero. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es Identificar las principales fuentes, oportunidades y obstáculos de financiamiento para las Pymes familiares en contexto de inestabilidad.

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

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme de él cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando este haya concluido.



Firma del Participante

Anexo IV: Formulario de encuesta.

DATOS DE IDENTIFICACIÓN		
1.0. Razón Social	<input type="text"/>	
1.1. Partido o Localidad	<input type="text"/>	
1.2. Provincia donde está ubicado el local	<input type="text"/>	
1.3. Antigüedad	<input type="text"/>	
1.4. Sector	Comercio	<input type="checkbox"/>
	Servicios	<input type="checkbox"/>
	Industria	<input type="checkbox"/>
	Menería	<input type="checkbox"/>
	Agropecuario	<input type="checkbox"/>
	Construcción	<input type="checkbox"/>
1.5. Rubro	<input type="text"/>	
2. Periodo de información	SEPTIEMBRE 2020	
ENCUESTA CUALITATIVA		
3. Indique el número de trabajadores de su local comercial	01-10	<input type="checkbox"/>
	11-50	<input type="checkbox"/>
	51-250	<input type="checkbox"/>
	251 ó más	<input type="checkbox"/>
4. ¿Ha intentado acceder a un crédito?	SI	<input type="checkbox"/>
	NO	<input type="checkbox"/>
<i>Si su respuesta es NO, pase a la pregunta 4.6.</i>		
4.1. ¿Obtuvo el crédito solicitado?	Totalmente	<input type="checkbox"/>
	Parcialmente	<input type="checkbox"/>
	No Obtuve crédito	<input type="checkbox"/>
4.2. ¿Cuál fue el principal motivo que llevó a solicitar crédito?	Inversiones	<input type="checkbox"/>
	Capital de trabajo	<input type="checkbox"/>
	Pago de deudas	<input type="checkbox"/>
	Otros	<input type="checkbox"/>
4.3. ¿Tuvo inconvenientes para acceder a los mismos?	SI	<input type="checkbox"/>
	NO	<input type="checkbox"/>
<i>En caso de que su respuesta fue Sí responder el 4.4. sino pasar al 4.6.</i>		

Anexo VI: Respuesta general de las encuestas

TABLA RESPUESTAS		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1.0. EMPRESA												
1.3. Antigüedad	EN AÑOS	25	40	24	63	22	17	21	20	15	36	17
1.4. Sector	Comercio		X	X						X	X	X
	Servicios				X		X		X			X
	Industria	X				X		X				X
	Minería											
	Agropecuario											
	Construcción	X										
3. Indique el número de trabajadores de su local comercial	01-10		X	X		X	X		X	X	X	X
	11-50							X				
	51-250	X			X							
	251 ó más											
4. ¿Ha intentado acceder a un crédito?	SI	X	X			X	X	X	X			X
	NO			X	X					X	X	
4.1. ¿Obtuvo el crédito solicitado?	Totalmente								X			X
	Parcialmente	X	X					X				
	No Obtuve crédito					X	X					
4.2. ¿Cuál fue el principal motivo que llevó a solicitar crédito?	Inversiones						X					
	Capital de trabajo	X	X			X						X
	Pago de deudas	X							X			
	Otros							X				
4.3. ¿Tuvo inconvenientes para acceder a los mismos?	SI	X				X	X	X				
	NO		X						X			X
4.4. ¿Cuál considera fue los principales obstáculos para el acceso?	Nivel de facturación	X				X	X					
	Antigüedad en el rubro											
	Situación del País	X						X				
	Desconfianza bancaria	X					X					
	Otros											
4.5. En su experiencia ¿Cómo clasificaría el acceso a créditos?	Muy Bueno											
	Bueno	X							X			X
	Regular		X									
	Complicado					X		X				
	Demasiado difícil			X			X					
4.6. ¿Cuál es su principal fuente de financiación?	Bancaria	X							X		X	X
	Financiera							X				
	Proveedores		X	X		X					X	
	Capital propio	X		X	X		X	X		X	X	
	otros											
4.8. ¿Conoce estos tipos de financiación?	Préstamos Bancarios	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X
	Leasing	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X
	Factoring	X	X		X			X				
	Descuentos bancarios	X	X		X		X	X	X			
	Confirming				X							
	Crowdfunding				X			X	X			
	Financiamiento público	X			X		X	X			X	
	Dificultad de acceso al crédito	X			X		X	X			X	
5. En el 2020 Tuvo algún tipo de problemas financieros?	Extensión pago de los clientes		X	X	X		X	X	X	X	X	X
	Cheques rechazados		X	X		X	X	X		X	X	X
	Baja de líneas crediticias	X			X		X	X				
	Otros				X							
5.1. ¿Recibe propuestas de financiamiento por alguna entidad bancaria, financiera o gubernamental?	SI	X	X	X		X	X	X				X
	NO				X				X	X	X	