

Universidad Siglo 21



Carrera de Contador Público

**Trabajo final de grado. Manuscrito científico.**

“Financiamiento de pymes familiares en contextos de inestabilidad en Córdoba, año 2021”

“Financing of family SMEs in contexts of instability in Córdoba, year 2021”

Autor: Bazán, Marcelo Daniel

Legajo: VCPB12933

DNI: 23.253.870

Director de TFG: Lombardo, Rogelio Cristian

Córdoba, Noviembre, 2021

## Índice

Introducción .....	3
Métodos.....	13
Diseño.....	13
Participantes .....	13
Instrumentos .....	14
Análisis de datos.....	15
Resultados .....	16
Discusión.....	20
Referencias.....	30
Anexo I Documento de consentimiento informado.....	32
Anexo II Entrevista.....	34

## **Resumen**

Las fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes familiares son diversas, y los medios más utilizados son los recursos propios, proveedores, bancos públicos, bancos privados y créditos. Las estadísticas generales muestran que el acceso al financiamiento externo tiene muchas dificultades, más aún en contextos de inestabilidad económica. A pesar de ello, existen diversas alternativas, las que se han ido consolidando como una opción válida de acceso al capital. El objetivo de la investigación fue determinar las fuentes con las que cuentan las pymes en contexto de inestabilidad y se buscó dar una herramienta de consulta a futuro para las otras empresas que estén en situación similar. Se pudo determinar cuáles son estas fuentes que siguieron vigentes y el orden en que las empresas las utilizaron según la importancia que les dieron.

Palabras clave: Financiamiento, pymes, crisis, necesidades, fuentes.

## **Abstract**

The sources of financing used by family SMEs are diverse, and the most used means are own resources, suppliers, public banks, private banks and credits. General statistics show that access to external financing has many difficulties, even more so in contexts of economic instability. Despite this, there are several alternatives, which have been consolidated as a valid option for access to capital. The objective of the research was to determine the sources that SMEs have in the context of instability and sought to provide a future consultation tool for other companies that are in a similar situation. It was possible to determine which are these sources that remained in force and the order in which the companies used them according to the importance they gave them.

Keywords: Financing, SMEs, crisis, needs, sources.

## **Introducción**

La República Argentina está pasando por un contexto inflacionario y de volatilidad desde hace varios años. Uno de los sectores más golpeados es el de las Pymes familiares, que cada vez, poseen más dificultades para el crecimiento y desarrollo en el mercado porque las fuentes de financiamiento son escasas o de difícil acceso.

Díaz Beltrán (2019) afirma que las pymes tienen una gran importancia, ya que emplean al 70 % de los trabajadores de nuestra economía y abastecen, en su enorme mayoría, al mercado interno del país. Además, este sector agrupa el 98 % de las empresas privadas del país, genera uno de cada dos empleos privados formales y constituye el 44 % del producto bruto interno.

El Ministerio de la Producción, en su página web, denomina Pymes a una pequeña o mediana empresa que realiza sus actividades en el país, en los sectores comerciales, de servicios, industriales, de minería o sector agropecuario, que puede estar integrada por una o varias personas según la actividad, y su categoría se establece de acuerdo con la actividad declarada, a los montos de las ventas totales anuales o a la cantidad de empleados.

La Secretaría de Emprendedores y Pymes del Ministerio de Producción establece los límites de facturación anual para ser categorizadas como tales. En este marco, la Resolución 19/2021 publicada en el Boletín Oficial determina el orden de facturación anual en pesos, para las distintas categorías. En la Tabla 1 se observan los tramos de cada categoría.

**Tabla 1***Categoría de Pymes según las Ventas Totales Anuales*

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y Minería	Agropecuario
Micro	\$ 24.990.000	\$ 13.190.000	\$ 57.000.000	\$ 45.540.000	\$ 30.770.000
Pequeña	\$ 148.260.000	\$ 79.140.000	\$ 352.420.000	\$ 326.660.000	\$ 116.300.000
Mediana Tramo 1	\$ 827.210.000	\$ 658.350.000	\$ 2.588.770.000	\$ 2.530.470.000	\$ 692.920.000
Mediana Tramo 2	\$ 1.240.680.000	\$ 940.220.000	\$ 3.698.270.000	\$ 3.955.200.000	\$ 1.099.020.000

Fuente: Resolución 19/2021, Boletín Oficial

Aguirre Laporte, Rusconi, Turano, Todesca y Zapata (2020), en el artículo Covid-19 y su impacto en las Pymes Argentinas, analizaron el golpe producido por la pandemia COVID-19 que causó una crisis sin precedentes, generando el cierre de 2,7 millones de empresas, equivalente al 19% de empresas en la región y la pérdida de trabajo de más de 8,5 millones de personas. El objetivo fue demostrar qué fuerzas influyeron en el deterioro de las PYMES y las posibles soluciones ante este escenario.

Luego de analizar los datos de las diferentes Pymes argentinas, la teoría y estudios en la temática actual, los autores demostraron que se pudo observar que, al igual que el virus COVID-19 afectó de forma mortal a personas con problemas previos o en estados de salud inestables, el mismo efecto se observó en las PYMES argentinas con sistemas ineficientes de producción o gestión previos a la pandemia. Al igual que con el virus en la sociedad, también hay empresas que no se han visto afectadas, es decir, asintomáticas en su actividad, como otras que, si bien sufrieron al principio, han logrado recomponer sus actividades, aunque con secuelas notorias en su nivel de facturación, sería el caso de personas recuperadas (Aguirre Laporte et al., 2020).

Este tipo de empresas se determina por el tamaño pero también se determinan por la composición, en particular las empresas donde los integrantes y/o creadores pertenecen a una misma familia o se compone de 2 o más familias se las denomina pymes familiares (Aguirre Laporte et al., 2020).

Todas las empresas en alguna medida tienen problemas de fondos en algún momento pero se observa más en las pymes familiares debido a su tamaño y sus características. Castro (2002) afirma que las fuentes de financiamiento son las obtenciones de recursos financieros que necesita la empresa para poder realizar sus operaciones cotidianas o de crecimiento a largo plazo. Contablemente, estos recursos, se ubican en el pasivo, en el cual se encuentran las obligaciones de la empresa tales como préstamos, créditos, proveedores, etc. y, en el patrimonio neto, lo harán los recursos propios de la empresa tales como aportes, resultados no distribuidos, etc.

La Tabla 2, muestra la clasificación de las fuentes de financiamiento según distintos criterios:

**Tabla 2**

*Criterios de Clasificación de las Fuentes de Financiamiento*

Según la propiedad	Según el vencimiento	Según la Procedencia
Financiamiento Propio	A corto plazo	Fuentes internas
Financiamiento de Terceros	A largo plazo	Fuentes externas

Fuente: Elaboración propia

Las fuentes de financiamiento propio, es la utilización de recursos que son propiedad de la empresa familiar, mientras que, en el financiamiento de terceros, los

recursos no pertenecen a la empresa y generan deudas. En cuanto al plazo, el financiamiento de corto plazo es aquel cuya devolución de los recursos debe concretarse dentro de un año. En el financiamiento de largo plazo, la devolución de los recursos se produce a partir del año de plazo transcurrido.

Según su procedencia, las fuentes de financiamiento internas son los resultados no distribuidos, aportes de los socios, y las reservas. Dentro de las fuentes de financiamiento externas, se pueden encontrar: préstamos, *leasing*, *factoring*, descuento bancario, *confirming*, *crowdfunding*, financiamiento público.

En particular el *crowdfunding* se utiliza para financiar proyectos mediante una cooperación participativa que se lleva a cabo por personas que realizan una red para obtener los recursos necesarios. Suele utilizarse internet como plataforma. Esta fuente se estructura sobre la cooperación colectiva, y se basa en un grupo de personas que conforman una comunidad, la que utiliza nuevas tecnologías para financiar y difundir proyectos de su interés.

Existen distintos tipos de *crowdfunding*:

De inversión o capital (*equity*): los aportantes invierten en un proyecto a cambio de participaciones.

De préstamos: los aportantes realizan préstamos de dinero a cambio de que le devuelvan lo prestado, más intereses determinados.

De recompensas: las personas realizan aportes a cambio de recibir un producto o servicio de su interés.

De donaciones: se realizan donaciones a causas que le interesan a los aportantes.

El *crowdfunding*, permite financiar proyectos culturales, sociales, empresariales, educativos, deportivos, etc. El funcionamiento depende del tipo de *crowdfunding* que se haya elegido. No obstante, ello, las fases principales son las siguientes:

1. El emprendedor envía su proyecto o idea de empresa a una plataforma *crowdfunding*, la que generalmente es online, para ser candidato a la financiación. Para que un proyecto pueda ser valorado, se lo puede describir, se puede indicar la cantidad necesaria de financiación, se puede especificar el tiempo con el que se cuenta para recaudar los fondos, etc.

2. Valoración del proyecto: la comunidad o la propia plataforma se encargan de valorar el proyecto.

3. Se publica en la plataforma el proyecto por el tiempo indicado en la candidatura. Es el período de tiempo del que dispone la gente para invertir.

4. Durante este período de tiempo en el cual el proyecto se encuentra publicado, se promociona al máximo para conseguir la financiación.

5. Cierre del proyecto: una vez finalizado el plazo establecido, se cierra el proyecto y se comprueba la financiación recibida (Vivus Finance, 2015).

En la Argentina, desde abril de 2018, la Comisión Nacional de Valores reglamentó el sistema de financiamiento colectivo, el cual tiene solamente alcance en el *crowdfunding* de capital (Reporte Fintech, 2019).

Las leyes que regulan este tipo de financiamiento otorgan seguridad acerca del proyecto que la empresa quiere llevar a cabo. Se trata de dejar la operación en manos del mercado y generar un ámbito de confianza entre inversores y emprendedores, ya que el



proyecto no es algo que vaya a concretarse de repente. Algunas plataformas para tener en cuenta a la hora de buscar financiamiento de este tipo son las siguientes:

*Idea.me*: esta plataforma nació en Chile y rápidamente se expandió por Argentina, Brasil, México, Colombia, Uruguay y EE. UU. En esta plataforma, los colaboradores pueden hacer pequeños aportes y recibir luego una recompensa establecida de antemano por los emprendedores.

*Kickstarter*: es la plataforma más grande, según la revista Forbes. Surgió en 2009 y ya financió más de 120 mil proyectos.

*Crowdium*: es una plataforma de financiamiento colectivo dedicada exclusivamente proyectos inmobiliarios en Argentina. Está pensada para que los pequeños y medianos inversores puedan participar e invertir desde cualquier lugar y en cualquier momento tanto en pesos como dólares. (Reporte Fintech, 2018)

En este país, la fuente de financiamiento más utilizada por las pymes son los recursos propios. Se puede visualizar esta tendencia mediante los siguientes datos extraídos del informe Necesidades y fuentes de financiamiento en pymes industriales realizado en julio de 2017 por la Fundación Observatorio Pyme. En la Tabla 3, se muestra cómo se financiaron las pymes industriales manufactureras en el período 2007–2016.

Los datos reflejan que la segunda fuente más utilizada es el financiamiento bancario, ya sea público o privado. Los datos mencionados permiten observar cuál es la forma de financiamiento más utilizada por las pymes y algunas de las razones que llevaron a esta toma de decisiones en años anteriores.

**Tabla 3***Financiamiento de pymes industriales en el periodo 2007-2016*

Año	Recursos propios	Financiamiento bancario	Financiamiento de proveedores	Otro financiamiento
2007	66%	22%	7%	5%
2009	64%	21%	8%	7%
2011	55%	31%	8%	6%
2014	63%	27%	3%	7%
2015	54%	35%	3%	8%
2016	68%	22%	5%	5%

Fuente: Fundación Observatorio Pyme (2017).

Históricamente, un poco menos del 40 % de las pymes acceden al crédito bancario, y entre el 60 % restante, la falta de acceso crediticio responde a una diversidad de factores. Pero se destaca que aproximadamente la mitad considera que no lo necesita y un 40 % también adjudica dicha situación a las tasas de interés elevadas. Un quinto de las pymes considera que no reúne las condiciones necesarias para solicitarlo y un 15 % declara que el plazo de financiamiento no es adecuado (Fundación Observatorio Pyme, 2018).

Fernández, Fernández y Rosato (2018) expresaron que las tasas de intereses para las pequeñas y medianas empresas van desde un 80 % a un 100%, haciéndoles imposible financiarse y provocando la pérdida de entre 80.000 a 90.000 puestos de trabajo en los últimos dos años. Para un emprendedor, un fragmento del éxito es generar algún recurso económico, por eso inician alguna actividad comercial, industrial, agropecuaria, de

construcción o de servicios; pero estos emprendedores argentinos son obstaculizados para poder lograr sus cometidos y la mayoría de los emprendimientos sucumben en el intento.

Algunos de los grandes problemas que afectan a toda la economía, y que particularmente golpean a las Pymes son la inflación, la incertidumbre macroeconómica, los costos laborales y la presión tributaria (Cohen Arazi, 2012). El autor menciona entre los principales inconvenientes que se les presentan a las Pymes para subsistir al tipo de cambio, a la escasez de mano de obra tanto especializada como operativa, a la legislación y conflictividad laboral, la inseguridad jurídica, los problemas de financiamiento, los trámites burocráticos, la competencia desleal y la escasez de energía. La existencia de un financiamiento dirigido de manera específica es un requisito para que las Pymes puedan invertir y crecer, ya que, sin créditos, no hay inversión.

González (2019) opinó que, de no contar con créditos para las empresas, los emprendedores no contratan más personal, no compran nuevas maquinarias que los lleva a no poder producir más cantidades y de este modo, muchas compañías quedan frenadas en el camino de la profesionalización. La autora indicó que, sin financiamiento dirigido, se terminan socavando las desigualdades entre empresas ya que sólo crecen aquellas firmas que cuentan con recursos propios. Es aquí donde resulta clave el rol de un Estado que intervenga y acompañe al mercado y a las empresas en pos de un mayor bienestar general.

En el trabajo final de grado, las contadoras Bustos y Puglise (2015) investigaron el grado de acceso al crédito por parte de las Pymes en Argentina y el impacto que produce en el sector. En el trabajo, se muestra cómo se determina la condición de micro, pequeña y mediana empresa, las diversas fuentes de financiamiento, cuáles son los aspectos que se tienen en cuenta para otorgar créditos al segmento y la participación de las pequeñas y

medianas empresas en el PBI. Las autoras, plantearon interrogantes que les permitiera conocer si se fomenta el desarrollo económico nacional con el correcto financiamiento del sector Pymes.

En la conclusión se pudo observar que los programas y las iniciativas lanzados por parte del Estado Nacional, apuntando a favorecer el acceso al financiamiento de las Pymes, fortalecieron al sector, pero, era necesario establecer políticas macroeconómicas que ayuden a recuperar gradualmente el peso como moneda nacional y reserva de valor. (Bustos y Puglise 2015).

Pérez, Sattler, Bertoni y Terreno (2015) en Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pyme latinoamericanas, se propusieron resolver el problema de la determinación de la estructura de financiamiento para cada pyme, mediante un modelo matemático que pudiera establecer la mezcla de capitales más convenientes, identificando las características de las distintas fuentes de financiamiento, las variables que incidían en el riesgo y la asociación entre la fuente y el destino de los fondos. Como conclusión, establecieron que, en países en vías de desarrollo, el financiamiento es una decisión tan importante como la inversión por lo que, las dificultades que tienen las pymes al momento de requerir los fondos para sus actividades hacen necesario tener conocimiento sobre las variables que incidirán en su desempeño futuro, para que estas entidades no queden totalmente expuestas a quebrantos y situaciones de insolvencia.

Considerando que la Argentina se ve afectada desde marzo del año 2020, por una crisis inusual, las empresas, y en particular las Pymes familiares, tienden a buscar fuentes distintas de financiamiento para sostenerse en este contexto de inestabilidad económica, y aspirar al crecimiento y expansión hacia el futuro.

Por lo expresado, se plantean las siguientes preguntas del problema: ¿Pueden las Pymes familiares subsistir sin financiamiento en contexto de inestabilidad? ¿Cómo afecta la falta de financiamiento a las pymes familiares del Departamento Unión, Provincia de Córdoba? ¿Qué restricciones tienen las pymes familiares de esta región para acceder al financiamiento en el sector privado o público? ¿Qué alternativa predomina en las pymes familiares al momento de obtener financiamiento? En el contexto actual, ¿Cuál es el principal destino que tienen estas fuentes de financiamiento? ¿Es el *crowdfunding*, una fuente de financiamiento alternativa viable para las pymes familiares en la situación actual?

En respuesta a estos interrogantes, es que se plantea como objetivo general del presente trabajo, establecer las alternativas de financiamiento con que cuentan las pymes familiares del departamento Unión en la provincia de Córdoba para el año 2021, a fin de lograr la subsistencia o el crecimiento en el contexto de inestabilidad actual.

Como objetivos específicos, el presente trabajo pretende:

- Determinar las fuentes que componen la estructura de financiamiento que adoptan las pymes familiares en el contexto actual de inestabilidad.
- Describir los principales destinos que se les da en la actualidad a las fuentes de financiación.
- Identificar las dificultades y barreras que tienen las pymes familiares para acceder al financiamiento externo.
- Proponer fuentes alternativas de financiamiento para pymes en la actual situación de inestabilidad económica.

## **Métodos**

### *Diseño*

La investigación planteada fue de tipo descriptiva, es decir, se intentaron especificar las propiedades, características y rangos importantes del fenómeno estudiado. En este caso, las fuentes y estrategias de financiamiento que aplican las pymes familiares para asegurar su supervivencia en un contexto de inestabilidad, como así también nuevas alternativas existentes. Se realizaron estudios de casos y entrevistas en profundidad para tener una visión holística de la problemática planteada, de modo que también sirva de disparador para investigaciones posteriores.

El enfoque fue de tipo cualitativo, ya que la recolección de datos fue sin medición numérica y se profundizó en preguntas de investigación que permitieron conocer cuáles fueron las fuentes de financiamientos utilizadas a lo largo de la vida de la empresa, según las experiencias de cada caso, y cómo eran las condiciones de acceso a los distintos tipos de financiamiento.

El diseño empleado es no experimental de tipo transversal, ya que no hubo manipulación en los datos obtenidos, solo observación de los hechos y experiencias ocurridos en su ambiente natural.

### *Participantes*

La población objeto de estudio, estuvo compuesta por Pymes del sector comercial, industrial y de servicios del Departamento Unión, en el sudeste de la Provincia de Córdoba. La muestra incluyó a tres Pymes del Departamento Unión, una de la Ciudad de Bell Ville y

dos de la Localidad de Morrison. Con esta finalidad, se realizaron entrevistas a los titulares de las empresas o a las personas encargadas de gestionarlas.

El muestreo fue no probabilístico por conveniencia, voluntario, y debido a la naturaleza del tipo de investigación, solo fueron relevados y analizados tres casos, que no fueron seleccionados de manera aleatoria, sino intencional, ya que son empresas conocidas del investigador. Se solicitó el consentimiento informado por escrito, a los titulares de las Pymes, quienes estuvieron de acuerdo y lo firmaron. El modelo de este se presentó en el Anexo I.

### *Instrumentos*

Se buscó información en páginas web como Redalyc, Scielo, Dialnet, Google Académico, repositorios de diversas universidades y páginas especializadas en financiamiento. Esta información se catalogó y se resumió a través de un archivo de Word donde quedó plasmada la información principal que sirvió de base para redactar la introducción.

Para el relevamiento de la información se realizaron entrevistas de elaboración propia por medio de un cuestionario de preguntas, basado en los objetivos planteados, que fue entregado a los titulares y gerentes financieros de las empresas. Las respuestas se recibieron por mail para evitar contactos en el marco de la pandemia. Estas, se transcribieron, se ordenaron para proceder a su análisis, y luego fueron destruidas. El modelo de entrevista con las preguntas del cuestionario se presenta en el Anexo II.

### *Análisis de datos*

Los datos resumidos como ideas principales se analizaron en particular y se clasificaron entre antecedentes y elementos teóricos esenciales, los que sirvieron luego para diagramar la información a exponer en la introducción y que sirvió como base para plantear el problema de investigación y los objetivos.

El análisis de los datos fue de tipo cualitativo. Se procesó la información suministrada por las entrevistas y se llevaron adelante los siguientes pasos:

Se realizó una descripción de cada una de las entrevistas, mostrando una breve historia de la empresa, con el fin de contextualizar la situación general.

Se presentó de manera comparativa la información recibida de cada una de las empresas mediante la confección de tablas y gráficos, en función de los objetivos específicos planteados.

Se analizó la información sistematizada, relacionando cada caso y observando aquellos que responden a la problemática del presente trabajo de investigación.



## Resultados

Recibidas las respuestas al cuestionario entregado a cada uno de los titulares de las tres Pymes, se torna relevante realizar una aproximación sobre la información específica de cada una de las empresas familiares que han sido analizadas, haciendo una descripción de su historia, actividad y situación actual. A continuación, de manera comparativa, se presentan los resultados obtenidos en la Tabla 4 Características de la muestra.

**Tabla 4**

*Características de la muestra*

	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3
Actividad	Fabricación de implementos agrícolas y repuestos para cosechadoras	Comercial Construcción Premoldeados Ferretería	Venta ,reparación y reconstrucción de neumáticos, servicios a Flotas
Inicio actividades	1939	1951	1943
Generación	3°	3°	3°
Persona/s que toma la decisión de financiamiento	Gerente general en soledad	Gerente con familiares que trabajan en la empresa	Presidente-Director
Solicita ayuda para tomar financiamiento	No	No	No
Cantidad de Empleados	Más de 30	Más de 15	Más de 50

Fuente: Elaboración propia

Para establecer las alternativas de financiamiento con que cuentan las pymes familiares del departamento Unión en la provincia de Córdoba para el año 2021, a fin de

lograr la subsistencia o el crecimiento en el contexto de inestabilidad, se exponen en tablas y en función de las entrevistas realizadas, los resultados de cada uno de los objetivos planteados.

*Principales fuentes de financiación utilizadas por las pymes familiares*

En la tabla 5 se presenta en forma comparativa entre principales fuentes de financiación utilizadas por las empresas estudiadas.

**Tabla 5**

*Principales Fuentes de Financiamiento utilizadas*

Fuentes de financiamiento	Pyme 1	Pyme 2	Pyme 3
Recursos Propios	X	X	X
Proveedores	X		X
Bancos Públicos o Privados	X		X
Adelantos de Cuenta Corriente			
Venta de Valores			X
Otras			

Fuente: Elaboración Propia

*Dificultades o barreras para acceder al financiamiento externo*

Se observa por medio de la Tabla 6, las barreras o dificultades que los casos analizados han encontrado al momento de buscar fuentes de financiación.

**Tabla 6***Dificultades o Barreras de acceso al Financiamiento*

Dificultades o Barreras	Pyme 1	Pyme 2	Pyme3
Requisitos formales	X	X	X
Plazo de financiación	X	X	X
Tasa de interés	X	X	X
Monto del Préstamo			
Tipos Garantías	X	X	X

Fuente: Elaboración Propia.

*Destinos de que dan las pymes a las distintas fuentes de financiación*

En la tabla 7 se ha determinado el destino que las empresas le dan, en caso de obtener otras fuentes de financiación.

**Tabla 7***Destinos de las Fuentes de Financiación*

Destino de Financiación	Pyme 1	Pyme 2	Pyme 3
Capital de trabajo	X	X	X
Mercaderías de Stock	X	X	X
Cancelación de Pasivos			
Nueva Unidad de Negocio	X		X

Fuente: Elaboración propia.

*Fuentes de financiamiento alternativas*

Mediante las observaciones de la tabla 8, podemos obtener información respecto de las fuentes alternativas de financiamiento conocidas por las Pymes que se han analizado.

**Tabla 8**

*Alternativas de financiación Conocidas por las pymes familiares*

Fuentes Alternativas de Financiación	Pyme 1	Pyme 2	Pyme 3
<i>Factoring</i>			
<i>Conforming</i>			
<i>Leasing</i>	X	X	X
<i>Crowfundind</i>			

Fuente: Elaboración propia

## **Discusión**

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo establecer las alternativas de financiamiento con que cuentan las pymes del departamento Unión en la provincia de Córdoba en la situación actual de inestabilidad económica.

Por este motivo la investigación se realiza a fin de determinar los tipos de financiamiento con que cuentan las empresas estudiadas del Departamento Unión, para que aquellas que están con dificultades económicas puedan sostenerse en el mercado a través del financiamiento externo, y aquellas que tienen una mejor situación, tenga alternativas de financiamiento para nuevos proyectos de crecimiento. La investigación se orientó principalmente al descubrimiento de las fuentes de financiamiento utilizadas en la actualidad. Por otra parte, se espera que los resultados puedan ser aprovechados para nuevas investigaciones que lleven a las pymes al conocimiento de nuevos medios de financiación.

Cumpliendo con el objetivo de determinar las fuentes de financiamiento que utilizan las Pymes del departamento Unión, según la Tabla 5, podemos decir que el financiamiento con recursos propios es la base de toda empresa familiar, que nace por el aporte de sus propios dueños y crece reinvertiendo gran parte de sus ganancias. Con más de 40 años, cada una de estas empresas, han pasado por distintos contextos de inestabilidad económica, y el hecho de no haber tenido deudas, les ha permitido sostenerse en el tiempo. Esto confirma el motivo por el cual los proveedores y los bancos públicos o privados, son las segundas fuentes de financiamiento más utilizadas por las pymes, mientras que, en un tercer lugar, se agrupa al resto de las fuentes de financiamiento que pueden utilizar las empresas.

Lo expresado con anterioridad coincide en gran parte con el informe analizado por Fundación Observatorio Pyme (2017), cuando expresa que en promedio un 63% de las Pymes utilizan como fuente de financiamiento los recursos propios. El informe muestra también, que un 20% de las Pymes, financian sus necesidades en Bancos Públicos o Privados, y que un 6 % de las empresas, obtienen recursos financieros de los proveedores.

Esto último, no concuerda con el resultado de la investigación que define a los proveedores al igual que las entidades bancarias como las segundas fuentes de financiamiento más utilizadas. Sí se coincide con poner a la reinversión de ganancias de la empresa en primer orden de uso según lo mencionado por las empresas por motivo de la rapidez en la disposición y no aumentar el pasivo con deudas a futuro que en contexto de crisis no cuentan con la certeza de poder pagar.

La tendencia de no financiarse con capital externo está dada por la situación de inestabilidad del País, que provoca mucha incertidumbre respecto de si en el futuro, aquellas Pymes que tomen deuda, podrán cumplir con sus obligaciones. Esto confirma el rasgo conservador que caracteriza a las empresas familiares y que muchas veces limita su crecimiento. Los directivos de las Pymes que fueron entrevistadas manifiestan conocer todas las opciones de créditos que hay en el mercado, pero solo conocen el funcionamiento de las fuentes tradicionales, mostrando que les falta capacitación para gestionar nuevas alternativas. Se observa, además, que la utilización de fondos propios para financiamiento no es sostenible en el tiempo, y que se va a requerir de una mejora de la situación económica en general para que puedan continuar su funcionamiento de manera normalizada.

González (2016) coincide en que la falta de conocimiento respecto de diferentes fuentes alternativas de financiación tiene que ver con la falta de instrucción en el tema y con la gestión de información interna que hacen y manejan los directivos. Esto se demuestra en los datos obtenidos dado que el 100% de las empresas manifiesta que no buscan nuevas alternativas de financiamiento y no tienen interés en conocer nuevas opciones.

En respuesta al segundo objetivo específico de este trabajo, en cuanto a barreras y dificultades para acceder al financiamiento, se determina que en las Pymes estudiadas las formalidades para solicitar un préstamo, el plazo de financiación, la tasa de interés, y los tipos de garantías que solicitan las entidades financieras, son en igualdad de condiciones, las dificultades o barreras que les impiden acceder a las empresas al financiamiento externo. Estos obstáculos hacen que las empresas tengan preferencia en primer lugar por el autofinanciamiento y en segundo lugar, como una medida de excepción, tengan como opción fuentes de financiamiento externas. Los titulares de las empresas consideran que si bien, se ha flexibilizado para algunos sectores el acceso al crédito en este periodo, las limitaciones mencionadas, continúan siendo las mayores barreras que tienen las pymes para obtener ayuda financiera, y que las ofertas no satisfacen las necesidades reales de las empresas. Tienen una mirada hostil hacia una mayor flexibilización, y por ello la financiación con recursos propios es la principal fuente.

Es de destacar, que las instituciones bancarias consideran riesgoso otorgar recursos financieros a este tipo de empresas, lo que se traduce en el ofrecimiento de financiación a una tasa de interés mayor y un plazo de devolución menor que a otras organizaciones,

constituyendo de este modo unos de los principales obstáculos al momento de recurrir a estas fuentes de financiamiento.

En concordancia con los resultados obtenidos, el Observatorio Pyme (2018) expresa que el 60% de las empresas no accede a créditos por varias razones, adjudicadas en gran parte a las altas tasas de interés y en un porcentaje menor, algunas empresas consideran que no reúnen los requisitos formales para acceder al préstamo. Un 15% de las pymes, manifiesta que el plazo de financiación no es el adecuado.

Cohen Arazi (2012), considera que el problema de financiamiento de las pymes, es uno de los principales inconvenientes que tiene las empresas, y que la existencia de un financiamiento definido para las pymes es un requisito para que la mismas puedan invertir y crecer, ya que, sin créditos, no ha inversión. En esta misma línea, González (2019), dice que, de no contar con créditos, solo crecen aquellas empresas que cuenta con recursos propios, lo que genera desigualdad entre las pymes, que poder evitarse con una intervención directa del estado, acompañando a las empresas a través de un financiamiento dirigido.

El tercer objetivo específico busca determinar, que aplicación tendrían los recursos obtenidos mediante fuentes externas de financiamiento. En este sentido, los indican que las empresas entrevistadas coinciden en la necesidad de invertir los recursos financieros obtenidos en capital de trabajos y mercaderías de stock. Sin embargo, dos de estas Pymes, considera importante como opción al destino de los fondos, la creación de nuevas unidades de negocios. Estos resultados muestran claramente que las empresas siempre están a la espera de oportunidades de inversión, ya sea para sumando tecnologías como capital de



trabajo, invirtiendo en mercaderías para sostener el giro comercial o intentar expandirse a través de nuevos negocios.

El destino de los recursos también, en muchos casos está definido por el plazo del mismo. En este sentido, los bancos tienen la tendencia de otorgar créditos a plazos cortos, dado que de esa manera tienen mayor capacidad de control y reducen riesgos, lo que limita a las empresas en la realización de grandes inversiones con perspectiva al largo plazo.

Con relación al destino de las fuentes de financiación, Ramírez (2011) indicó que las principales necesidades financieras que enfrentan las empresas durante su ciclo de negocios se focalizan en el financiamiento de proyectos de inversión, el financiamiento de capital de trabajo, y la reestructuración de pasivos. Las dos primeras necesidades de las empresas descritas por el autor coinciden con las respuestas obtenidas por los responsables de la Pymes entrevistadas, pero el financiamiento para reestructuración de pasivos no concuerda con esta investigación puesto que ninguna de las empresas tuvo como necesidad la cancelación de los pasivos. Siguiendo con la investigación realizada por autor (Ramírez,2011), en lo relacionado al destino del crédito obtenido, se determinó que más del 61% de los créditos fueron aplicados a inversión, para la compra de maquinarias, para la compra de materias primas y para la ampliación de planta.

En los resultados de la investigación, respecto del conocimiento que tienen las Pymes sobre la existencia de fuentes alternativas a las tradicionales se determina que las empresas reconocen como fuente externa alternativa únicamente el *leasing*. Las tres pymes coinciden que no lo han utilizado y que solo de nombre saben que existe. Por otra parte, se puede ver en estos resultados que hay un desconocimiento total respecto de las otras fuentes mencionadas como el *Factoring*, el *Confirming* y el *Crowdfunding*.

Sin duda que este es un resultado no esperado y todas las respuestas coincidieron en que la falta de información por parte de las entidades que ofrecen estas fuentes alternativas hace que no haya interés por conocer de que se tratan, como funcionan, y que beneficios tiene estas alternativas que son utilizadas en otros países, pero que en Argentina todavía están en pleno desarrollo. Por otra parte, se observa, que, en las pymes familiares, aun con los cambios generacionales en la conducción de esta, es muy común que, ante la incertidumbre de estas fuentes de financiamiento desconocidas, solo tengan en consideración financiar sus necesidades con las ofertas crediticias tradicionales. Los empresarios, coinciden en conocer solo de nombre algunas fuentes alternativas, pero ven que no hay políticas de desarrollo de las mismas.

Rojas, (2015) en su investigación afirma que las pymes enfrentan ciertas barreras para acceder a estas opciones, que son derivadas de una oferta de fuentes administradas por grandes entidades bancarias extranjeras que se enfrentan a la volatilidad macroeconómica de Argentina. Estas restricciones hacen que la herramienta de financiación alternativa, denominada *crowdfunding*, hoy no sea una opción validada para las pymes familiares.

El presente trabajo de investigación, de acuerdo con la información que se ha recopilado tiene fortalezas y limitaciones. Dentro de las limitaciones, se encuentra el tamaño de la muestra. La misma no es representativa del Departamento, ya que solo fueron evaluadas tres empresas, razón por la cual, si se hubiera contado con una mayor cantidad de evaluaciones la valoración de los resultados mostraría datos seguramente diferentes.

En la misma dirección se puede mencionar como limitación, el tiempo disponible para el desarrollo del trabajo y el contexto de pandemia que se atraviesa mientras transcurre la investigación, lo que llevan a implementar el uso de instrumentos y técnicas virtuales

para desarrollar el mismo. La pandemia por el virus Covid-19 obliga a los comercios a aplicar protocolos de atención al público y los restringe, por lo tanto, esta es una limitación en términos metodológicos por no haber podido conseguir una muestra mayor de la población en estudio.

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

Como fortaleza de este trabajo, es importante destacar que el mismo sirve para sumar antecedentes a una temática muy importantes como son las fuentes de financiación de las pymes familiares. Esta importancia, se fundamenta en el análisis cualitativo de las respuestas que se obtuvieron de las tres empresas a través de las entrevistas, que fueron personalizadas, lo que otorga credibilidad a los resultados. Otra fortaleza que aporta este trabajo es que se realizó sobre tres pymes familiares con más de 40 años de antigüedad, con más de dos generaciones en las decisiones, y que permiten a través de su historia, analizar la evolución las distintas fuentes de financiación a lo largo de los años, y comprender el motivo de los resultados no esperados.

Como conclusiones de esta investigación, se puede decir, que las pymes familiares necesitan siempre de financiamiento para distintos fines como inversión, pago de deudas o compra de bienes de cambio. Estas empresas son el motor de la economía, y la

determinación de las principales fuentes de financiamiento con las que cuentan permite visualizar una problemática seria en cuanto a las mismas, esta es que no salen de las fuentes tradicionales. No buscan conocimiento ni se interesan por conocer nuevas opciones que pueden ser de mayor beneficio para la empresa.

También se concluye que, en la mayoría de los casos las pymes presentan dificultades para asegurar su continuidad en el tiempo y traspaso generacional, que es muchas veces originado por sus mecanismos de financiación.

El contexto de inestabilidad del país dado por los altos niveles de inflación, crisis económica y, en el caso del año en curso la situación de pandemia, afectan el acceso al financiamiento externo, que profundiza aún más la utilización de recursos propios y perjudica a las pequeñas y medianas empresas que poseen menor capacidad de autofinanciación.

La falta de opciones de financiamiento por parte de las instituciones de crédito privadas, que no ofrecen reglas claras para las pymes que tienen necesidades financieras, tal como indican los resultados, lleva a que éstas terminen eligiendo el autofinanciamiento en primer lugar, y los proveedores en segundo lugar, por sobre cualquier otra fuente alternativa de financiamiento.

Para futuras investigaciones se debe analizar a todas las partes que intervienen, el Estado, las entidades financieras privadas, y las pymes, buscando que confluyan en programas mancomunados tendientes logras el mejor funcionamiento de cada sector, ya que de otra forma no habrá posibilidades para que cada actor pueda crecer sin el

acompañamiento del otro, y esto es un problema que no solo sucede en el Departamento Unión, sino también se extiende al resto del País y a Países limítrofes.

El estudio de ideas y de políticas comunes de cada sector será fundamental en nuevas investigaciones. Se sugiere también la realización de estudios comparativos entre aquellas organizaciones que utilizan fuentes de financiamiento tradicionales, en contraste con aquellas pymes familiares que puedan ir implementando fuentes innovadoras como el *Crowdfunding*, o el *Leasing*, analizando los resultados obtenidos en cada caso.

Como recomendación, sería muy importantes para mejorar a partir de los resultados, analizar un número de pymes que sea más representativo del Departamento Unión, para poder contar con mayor diversidad de rubros, empresas con distintos años existencia, y distintos modos de gestionar las fuentes de financiamiento más utilizadas, tanto internas como externas. Recomendamos tomar los recaudos necesarios y en caso de tener la posibilidad de obtener un préstamo debe ser utilizado de la manera más eficaz y eficiente posible optimizando al máximo los recursos.

Otra recomendación es realizar nuevas líneas de investigación analizando lo referido a la estructura de financiamiento óptima necesario en una pyme familiar del Departamento Unión, para la supervivencia en el tiempo y el exitoso traspaso generacional, teniendo en cuenta el contexto y las características particulares de este tipo de empresas.

Otra futura investigación debe tomar como muestra a empresas de menor antigüedad para definir si la crisis financiera afecta de formas iguales sin importar la edad de las empresas. También se debe buscar definir si la generación que gobierna la empresa tiene responsabilidad ante la falta de interés en conocer sobre nuevas fuentes de financiamiento.

Se recomienda también, que este trabajo-sirva de estudio para los responsables de la pyme, para que puedan conocer y evaluar todas las fuentes de financiamiento utilizadas en la región, como así también evaluar y las alternativas de financiación más modernas como por ejemplo el *Leasing* y el *Crowdfunding*.

## Referencias

- Bustos Evelyn, Pugliese Laura (2015) financiamiento de pymes y sus dificultades de acceso, (Trabajo Final de Grado) Facultad de Ciencias de la Administración, Instituto Universitario Aeronáutico Córdoba. Recuperado de <https://rdu.iua.edu.ar/bitstream/123456789/782/1/Trabajo%20Final%20de%20Grado.pdf>
- Cohen Arazi, M., Alonso, A. L., & Kühn, F. L. (2018). Relevamiento sobre la Realidad Empresaria 2018. Documento de Trabajo, Córdoba.
- González, R. S. (2016). Acceso al financiamiento Pyme en Argentina: características de la gestión interna de las empresas que dificultan su entrada al mercado de créditos bancarios. Argentina
- Ministerio de Desarrollo y Producción de la República Argentina <https://gpsempresas.produccion.gob.ar/>
- Pérez, Jorge Orlando; Sattler, Silvana Andrea; Bertoni, Martín & Terreno, Dante Domingo (2015). Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pymes latinoamericanas. *Cuadernos de Contabilidad*, 16 (40), 179-204. Recuperado de <http://dx.doi.org/10.11144/Javeriana.cc16-40.bpme>
- Aguirre Laporte, Rafael; Rusconi, Juan Manuel; Turano, Carolina; Andrés Todesca & Lola Zapata (2020) Covid-19 y su impacto en las pymes argentinas. *Perspectivas para América Latina*. Recuperado De [https://www.palermo.edu/negocios/cbrs/pdf/pbr22/PBR\\_22\\_12.pdf](https://www.palermo.edu/negocios/cbrs/pdf/pbr22/PBR_22_12.pdf)

Ramírez M (2011). Asimetrías Informativas entre los Bancos Comerciales y las Empresas PyMEs en La Plata y localidades vecinas. Recuperado el 15 de septiembre de 2020

de:

file:///C:/Users/PCCRHOWE/Downloads/Ram%C3%ADrez,%20M.%20Asimetr%C3%ADas%20informativas%20entre%20los%20bancos%20comerciales%20y%20las%20empresas%20PyMEs%20en%20La%20Plata%20y%20localidades%20vecinas%20(3).pdf

Reporte Fintech (2019). Crowdfunding en Argentina. Recuperado el 24 de octubre de 2020

de: <https://www.reportefintech.com/crowdfundingargentina-impacto-desafios-anolaimplementacion-la-ley/>

Rojas, L. (2017). Situación del Financiamiento a PyMEs y Empresas Nuevas en América Latina. CIEPLAN.



## **Anexos**

### **Anexo I: documento de consentimiento informado**

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 su naturaleza y el rol de los estudiantes en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por \_\_\_\_\_ de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es \_\_\_\_\_.

Si accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente \_\_\_\_\_ minutos. Lo que conversemos durante estas sesiones se grabará, de modo que el investigador pueda transcribir posteriormente las ideas que 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. Las 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 incómoda, tiene el derecho de hacérselo saber al investigador e incluso puede no responderlas.

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 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. Para esto, puedo contactar a \_\_\_\_\_ .

\_\_\_\_\_

Nombre del participante:

Firma del participante:

Fecha:

## Anexo II: Entrevista realizada a los titulares de Pymes

1) En su empresa, desde el inicio, ¿Cuáles de las siguientes fuentes de financiamiento fueron las más utilizadas? Marcar con una X cuatro opciones.

- a) \_\_\_\_\_ Recursos propios
- b) \_\_\_\_\_ Proveedores
- c) \_\_\_\_\_ Bancos Públicos o Privados
- d) \_\_\_\_\_ Adelantos en cuenta corriente
- e) \_\_\_\_\_ Venta de valores diferidos
- f) \_\_\_\_\_ Préstamos de mutuales
- g) \_\_\_\_\_ Otras Alternativas.

2) De las fuentes de financiamiento mencionadas en la pregunta anterior ¿Cuáles forman parte su estructura de financiación actual? Nombrar al menos tres.

- a) \_\_\_\_\_
- b) \_\_\_\_\_
- c) \_\_\_\_\_

3) Entre las principales dificultades o barreras que impiden acceder a una fuente de financiación, tenemos: Requisitos Formales; Plazo de Financiación; Tasa de Interés; Garantías. Calificar las dificultades del 1 a 5, siendo 5 la más importante y 1 la menos importante. Se pueden colocar calificaciones medias.

- a) \_\_\_\_\_ Requisitos Formales
- b) \_\_\_\_\_ Plazo de financiación

- c) \_\_\_\_ Tasa de interés
- d) \_\_\_\_ Garantías
- 4) En los últimos cuatro años, ¿Ha tomado algún tipo de financiamiento?

Marque con una X la respuesta.

- a) Si \_\_\_\_ b) No \_\_\_\_

5) En el actual contexto de inestabilidad, ¿Hay herramientas financieras públicas o privadas, para proyectos de inversión a largo plazo? Marque con una X la respuesta.

- a) Si \_\_\_\_

- b) No \_\_\_\_

6) Si hoy tuviera un instrumento de financiación adecuado, ¿Para qué lo utilizaría? Marcar con una X la respuesta.

- a) \_\_\_\_ Capital de Trabajos

- b) \_\_\_\_ Mercaderías para Stock

- c) \_\_\_\_ Cancelación o Refinanciación de Pasivos

- d) \_\_\_\_ Desarrollo de nueva unidad negocios

7) ¿Conoce fuentes de financiamiento alternativas a las mencionadas? Marcar con una X la respuesta.

- a) \_\_\_\_ Conozco fuentes alternativas

- b) \_\_\_\_ No conozco fuentes alternativas

8) Una de las fuentes alternativas más utilizadas en la actualidad es el Crowdfunding. ¿Sabe que es y cómo funciona? Marcar con una X la respuesta.

- a) Si \_\_\_\_ b) No \_\_\_\_