

**Universidad Siglo 21**



**Carrera de Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**Manuscrito Científico**

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

**“Financiamiento de pymes de la ciudad de Neuquén en contextos de inestabilidad”**

**“Financing of SMEs in the city of Neuquén in contexts of instability”**

**Autor: Durán, Silvia Noemí.**

**Legajo: VCPB09936**

**DNI: 29.057.594**

**Director de TFG: Márquez, Agustín**

**2021**

## Índice

<b>Introducción</b> .....	4
<i>Objetivo General:</i> .....	17
<i>Objetivos Específicos:</i> .....	17
<b>Métodos</b> .....	19
<i>Diseño</i> .....	19
<i>Participantes</i> .....	19
<i>Instrumentos</i> .....	20
<i>Análisis de datos</i> .....	20
<b>Resultados</b> .....	22
<b>Discusión</b> .....	28
<b>Referencias</b> .....	36
<b>Anexo I</b> .....	38
<b>Anexo II</b> .....	39

## Resumen

En la Argentina, las PyMEs constituyen una de las principales formas de crecimiento económico, pensar en financiamiento y su acceso, es una de las grandes dificultades que deben enfrentar diariamente los empresarios. El presente trabajo tuvo por objetivo conocer cómo se financian las PyMEs en contexto de inestabilidad. Se realizó una investigación descriptiva-cualitativa de tipo transversal, donde se buscó conocer toda información que describiera la coyuntura de las decisiones de financiamiento de las pymes. Los resultados mostraron que el financiamiento mediante fuente externa es crucial para la adquisición de capital de trabajo e inversiones, y siendo la inestabilidad económica del país y las altas tasas de interés, la mayor causa de inaccesibilidad. Se concluye que no poseen un completo conocimiento de las alternativas de financiación disponibles, dado que no han tenido en cuenta algunos programas de estímulo propuestos por el gobierno nacional y provincial, sino que acuden siempre a las mismas herramientas financieras.

**Palabras claves:** Pymes, financiación, inestabilidad.

## **Abstract**

In Argentina, SMEs constitute one of the main forms of economic growth, thinking about financing and its access is one of the great difficulties that entrepreneurs must face on a daily basis. The objective of this work was to know how SMEs are financed in a context of instability. A cross-sectional descriptive-qualitative research was carried out, where it was sought to know all the information that described the situation of the financing decisions of SMEs. The results showed that financing from an external source is crucial for the acquisition of working capital and investments, and that the country's economic instability and high interest rates are the main cause of inaccessibility.

**Keywords:** SMEs, financing, instability.

## Introducción

“Las Pymes son la columna vertebral de las economías nacionales. Aportan producción y empleo, garantizan una demanda sostenida, motorizan el progreso y dan a la sociedad un saludable equilibrio” (Cleri, 2013).

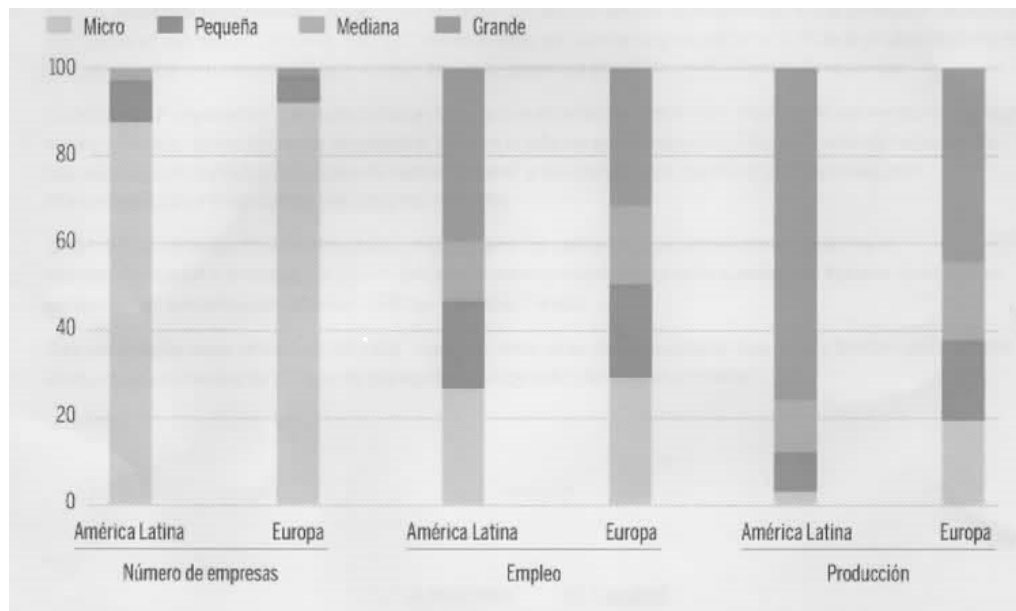
El diccionario de la Real Academia Española define las Pymes (acrónimo de Pequeña y mediana empresa) como: “Empresa mercantil, industrial, etc., compuesta por un número reducido de trabajadores, y con un moderado volumen de facturación”. También se le podría anexar el término de Microempresas a la definición y denominarla Mipyme. Pero la definición abarca otros aspectos que pueden alterar por regiones y naciones: el número de trabajadores que emplean, tipo de producto, tamaño de mercado, inversión en bienes de producción por persona ocupada, el volumen de producción o de ventas, valor de producción o de ventas, trabajo personal de socios o directores entre otros (APRNDR, 2021).

La importancia de las pymes en las distintas economías del mundo es debido a que las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPyMEs) conforman una porción importante de la actividad económica. En casi todos los países del mundo, más del 90% de las empresas son MIPyMEs. Éstas generan más de la mitad del empleo y una fracción algo menor del producto nacional. En muchos países representan el sector más dinámico de la economía, brindando un relevante componente de competencia, así como también de ideas, productos y trabajos nuevos. Casi toda empresa privada grande en el mundo comenzó como una MIPyME (Escude, Burdisso, Catena, D'amato, Mc Candless, Murphy, 2001).

Según la ONU (2017), las pymes son la espina dorsal de la mayoría de las economías mundiales y responsables de una generación de empleos e ingresos importantes en todo el mundo. A pesar de su aportación al desarrollo mundial, el acceso a la financiación es el principal tema al que deben hacer frente y que les afecta de manera desproporcionada.

Según la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico) y CAF (Banco de Desarrollo de América Latina). Las pymes representan más del 99,5% de las empresas en la región de América Latina y generan el 60% del empleo productivo formal, son motores críticos para el crecimiento y la inclusión social a nivel regional, así como una prioridad clave para los responsables de políticas de la región. Estas empresas se enfrentan a la competencia de un gran sector informal y a una brecha de productividad significativa respecto a las empresas grandes. Un estudio sobre la participación en el empleo y el PIB, realizado en siete países: Chile, Colombia, México, Perú, Argentina, Ecuador y Uruguay, demuestra que la situación de las pymes latinoamericanas es significativamente distinta a la de las europeas. Según consta en el estudio, en Europa, las pymes contribuyen más del doble que sus homólogas latinoamericanas a la generación de riqueza. Esa brecha es aún mayor cuando se trata de microempresas: en Latinoamérica suponen el 3,2% de la producción total; en Europa, esa cifra se multiplica por seis, a pesar de que su presencia dentro del tejido empresarial es similar (Expansión, 2019).

Figura n°1: *Número de empresas, participación en el empleo y en el PIB, dependiendo de su tamaño.*



Fuente: Recuperado de Portal Bloomberg, 2019.

En la Argentina, en los últimos años, las pymes se afianzaron como uno de los motores que hacen funcionar la economía nacional, destacándose en la generación de empleo y su capacidad de flexibilidad ante los cambios en su entorno, adaptándose así a las nuevas reglas del juego.

Según el Ministerio de Desarrollo Productivo (2021), dentro del universo de las empresas se encuentran las PyMEs, éstas son las micro, pequeñas o medianas empresas que realizan sus actividades en el país, en alguno de estos sectores: servicios, comercial, industrial, agropecuario, construcción o minero. Pueden estar integradas por una o varias personas y su categoría se establece de acuerdo a la actividad declarada, a los montos de las

ventas anuales o a la cantidad de empleados. En la actualidad hay 853.886 pymes, de las cuales solo el 65,48% se encuentran registradas ante tal organismo.

Las pymes pueden dividirse en 5 grandes grupos según su rubro

Tabla n°1: *Total de PyMEs registradas*

<b>Rubros</b>	<b>Total PyMEs</b>	<b>Registradas</b>	<b>Porcentaje</b>
Agropecuario	93.160	82.220	88,30%
Comercio	267.888	152.170	56,80%
Servicio	361.338	208.794	57,80%
Construcción	42.383	24.166	57%
Minería	1838	822	44,70%

Fuente: Elaboración propia basada en Portal Ministerio de Desarrollo Productivo, 2021.

Se pueden mencionar 3 provincias que lideran la cantidad de pymes registradas:

Tabla n°2: *Total de PyMEs registradas por provincias*

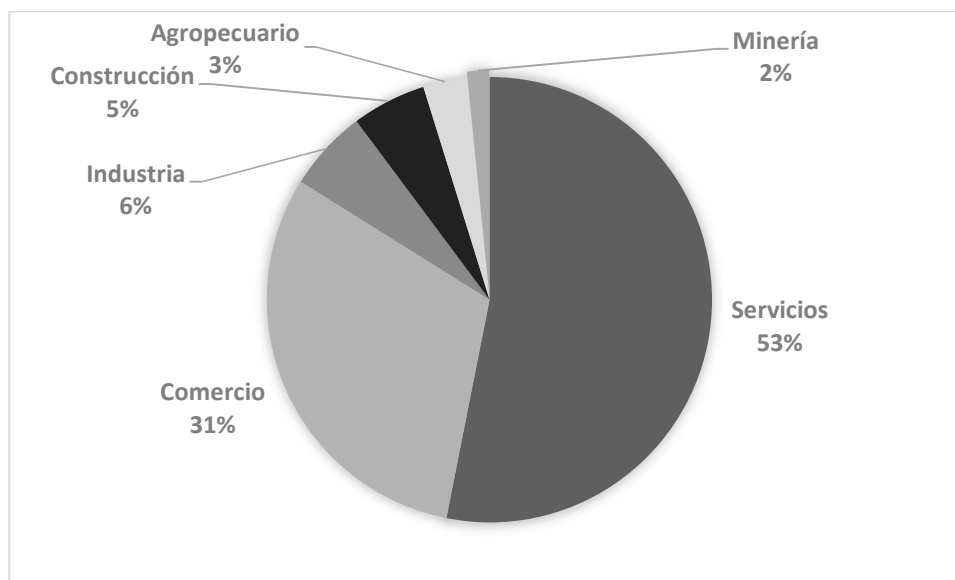
<b>Provincias</b>	<b>Total PyMEs</b>	<b>Registradas</b>	<b>Porcentaje</b>
Buenos Aires	265.470	176.988	66,70%
Santa Fe	78.425	76.160	97,10%
Córdoba	82.089	63.433	77,30%

Fuente: Elaboración propia basada en Portal Ministerio de Desarrollo Productivo, 2021.



Según las cifras provistas por el Consejo de Monitoreo y Competitividad MIPyME (SEPYME) en base a datos del registro PyME y GPS Empresas (STP), en la provincia de Neuquén existen 9.377 empresas, de las cuales 1.326 están categorizadas como PyMES.

Figura n°2: *Total de PyMEs registradas en la provincia de Neuquén*



Fuente: Elaboración propia basada en Portal Ministerio de Desarrollo Productivo, 2021.

Las micro, pequeñas y medianas empresas se caracterizan por su flexibilidad y adaptabilidad a los cambios del mercado y dentro de sus debilidades, se distingue la dificultad para competir en mercados globalizados. Estas son, además, una fuente importante de ingresos y empleos. A pesar de su aporte al funcionamiento económico, muchas tienen que hacer frente a dificultades en su funcionamiento diario, sufriendo desventajas respecto a grandes empresas, debido al acceso a mercados, créditos, tecnologías y otras dimensiones relevantes para su crecimiento y desarrollo.

Actualmente, Argentina refleja un momento complicado debido a las condiciones económicas del país, la inflación, presión tributaria, una estructura productiva con muchas desigualdades tanto regionales como sectoriales, son problemas que cada vez se tornan mayores. Para atenuar éstas condiciones, las empresas necesitan recursos y un medio para conseguirlos y así fomentar el crecimiento y desarrollo, es ahí cuando nace el financiamiento, como un factor clave en la vida de las pymes. Decidir la financiación que sea más conveniente en cada etapa de vida de la empresa, hace que sea más competitiva y con toma de decisiones eficientes. El financiamiento es la parte fundamental para el crecimiento e inserción de las empresas. Es importante conocer el comportamiento de cada empresa e identificar las decisiones de inversión y financiamiento. La captación de recursos para emprender un negocio, nuevas ideas o proyectos, puede llegar a ser un obstáculo al que se enfrentan los directivos de las pymes y puede derivar en un estancamiento al crecimiento económico y empresarial.

Pero, ¿Qué es el financiamiento?, todas las empresas, antes de poder producir bienes y servicios, deben empezar por asegurarse los recursos con los que afrontar tanto su día a día como los requerimientos que surjan en un horizonte más alejado, como lo es el largo plazo. Es decir, es el conjunto de recursos monetarios y de crédito que se destinaran a la realización de determinado proyecto o a los gastos ordinarios de la empresa (Allo, 2014). El financiamiento es de gran importancia en la vida de las empresas, dado que les permite crecer y lograr sus objetivos.

Según Físico Muñoz (2019), los principales criterios para clasificar las fuentes de financiación son los siguientes:

- Según la procedencia:

Interna: se genera dentro de la empresa mediante su propio ahorro o autofinanciación.

Externa: está formada por los recursos que provienen del exterior de la empresa, préstamos, créditos de funcionamiento de la empresa, terceros en general.

- Según la propiedad:

Propia: la constituyen los recursos financieros que son propiedad de la empresa.

Ajena: la constituyen los recursos financieros que tienen que ser devueltos en un plazo mayor o menor de tiempo.

- Según el plazo de devolución:

A corto plazo: está formada por los recursos que provienen de proveedores, préstamos y créditos bancarios que la empresa tiene que devolver en menos de un año.

A largo plazo: está formada por los recursos que provienen de préstamos, empréstitos y otras formas de endeudamiento a largo plazo, en donde la empresa tiene que devolver en un plazo superior a un año.

Es de vital importancia esclarecer las necesidades de cada empresa, identificar las fuentes de financiamiento potenciales e implementarlas. Para ello es necesario conocer las distintas fuentes de financiamiento a las que pueden acceder las empresas, se puede mencionar entre otros:

- ✓ Descuento Bancario

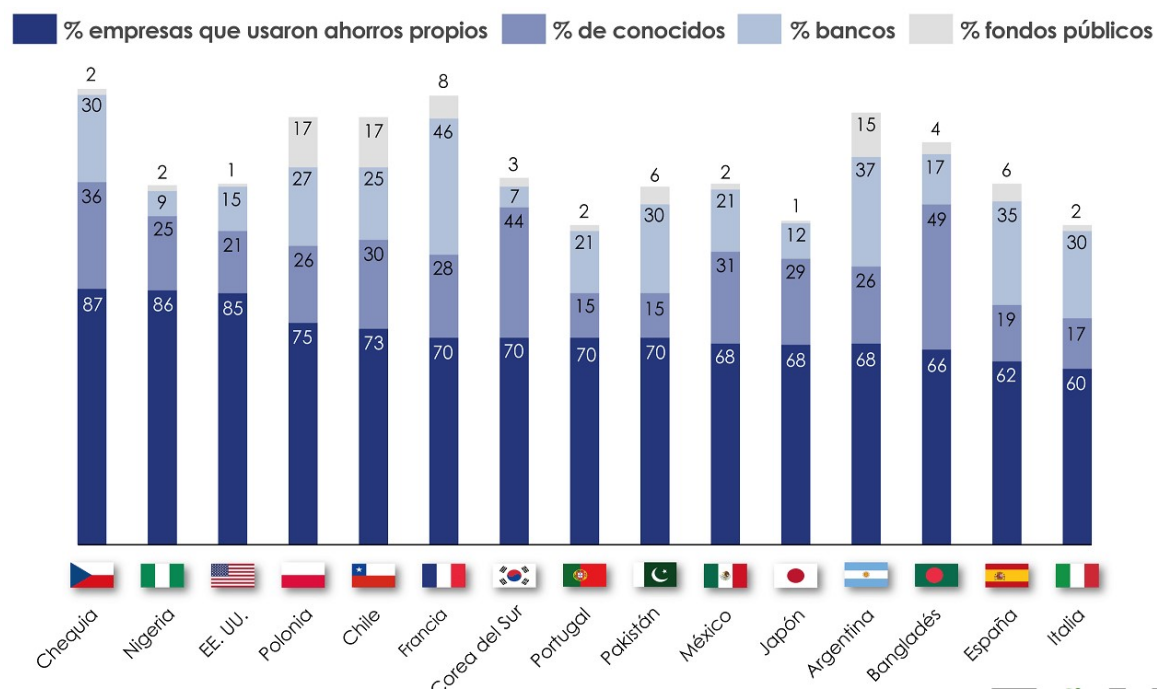
- ✓ Anticipo de cupones
- ✓ Tarjeta de Crédito corporativa
- ✓ Préstamo Bancario
- ✓ Préstamo Prendario
- ✓ Préstamo Hipotecario
- ✓ Adelantos en cuenta corriente
- ✓ Sociedad de Garantía Recíproca
- ✓ Fideicomisos Financieros
- ✓ *Leasing*
- ✓ *Factoring*
- ✓ *Warrants*
- ✓ Obligaciones negociables
- ✓ Factura de Crédito Electrónica
- ✓ *Crowdfunding*
- ✓ *Friends, Family and Fools*
- ✓ Programas de estímulo a las pymes propuestos a nivel nacional y provincial

El financiamiento, tal como se ha mencionado, aporta los recursos y las herramientas necesarias para el cumplimiento de los objetivos de cada empresa, pero ello conlleva una dificultad, dado que no es tan simple su acceso, más si nos referimos al financiamiento externo. En un contexto con un país con volatilidad económica y cíclica, como lo es Argentina, es más dificultoso a la hora de desarrollar un pronóstico a largo plazo o ver un

horizonte más determinado, este marco ubica a las pymes en una situación compleja, ya sea para mantener su negocio o para profundizar sus expectativas a largo plazo.

Dentro de la economía Latinoamérica, las pymes ecuatorianas, su fuente más común de financiamiento ha sido mediante créditos bancarios o mediante fondos propios. Sin embargo, un sinnúmero de ellas deja de crecer y no llegan a más de una década de antigüedad. La causa principal es que muchas no logran cumplir con los altos estándares de garantías y los múltiples requerimientos que solicitan las entidades financieras para el acceso a créditos económicos (Delgado y Chávez Granizo, 2018).

Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), a la hora de emprender un negocio, existen seis vías de financiación diferentes: dinero de la pareja, familiares o amigos, un préstamo bancario, ahorros propios, fondos públicos o programas estatales, capital de riesgo (inversiones a través de acciones que sirven para financiar compañías de pequeño o mediano tamaño), y remesas, si bien estos dos últimos son menos comunes.

Figura n°3: *Financiamiento para emprender un negocio.*

Fuente: Recuperado de Portal Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, 2018.

En un estudio realizado a varios países del mundo, se observa en los resultados, según la Figura n°3, que la mayoría de las empresas usan ahorros propios para comenzar a funcionar, desde Chequia, el país donde el porcentaje que dice haber usado esta vía para armar su empresa es el mayor (87%), hasta India, donde es el menor (60%). Asimismo, el dinero de conocidos es una fuente de financiación muy común en Corea del Sur y Bangladés, mientras que los préstamos bancarios son más importantes en Francia (46%), Argentina (37%) y España (35%) (EOM, 2020).

En consonancia, Illanes Zañartu (2017), sostiene que el financiamiento en las empresas pymes chilenas tiene gran importancia al momento de la planificación de las políticas económicas, de fomento a la productividad y de empleo para el país. Para la

obtención del mismo vía recursos propios de los proyectos de la empresa generan una disminución para el empresario en el set de proyectos o innovaciones para invertir, disminuyendo con ello la posibilidad de poder quizás acceder a fondos para realizar proyectos que aumenten la rentabilidad del negocio u otros factores necesarios para poder ser competitivo dentro de la industria. Adicionalmente, los accesos a financiamientos con recursos externos suelen tener condiciones poco favorables en relación al costo del financiamiento medido con la tasa de interés, el monto y los plazos para el pago, entre otros.

De acuerdo con la información disponible en otros países, es razonable suponer que el acceso y las condiciones del financiamiento son una cuestión fundamental para cualquier empresa, pero quienes tienen ventajas son las empresas más grandes, que ya tienen conformado su negocio.

Respecto de la experiencia a nivel nacional, según el estudio de Rojas (2015), muestra que las micro, pequeñas y medianas empresas constituyen un sector de especial importancia, su aporte a la generación de empleo y a una mayor igualdad en la distribución de ingresos, conjuntamente con su papel en el incremento de la competencia en los mercados. Sin embargo, son quienes sufren desigualdad respecto a las empresas grandes en cuanto al mercado, créditos, tecnologías y otras dimensiones importantes para su funcionamiento. Una variable muy importante que está asociada al tamaño de las empresas es su acceso al crédito y a otras fuentes de financiamiento. Los mercados financieros generalmente operan con información asimétrica, los oferentes de crédito tienen menos información sobre la capacidad de repago de los préstamos y la real viabilidad económica de las empresas que los que solicitan el crédito. Sin embargo, las dos razones de mayor relevancia que obstaculizan la

utilización de crédito bancario por parte de las PyMEs son la insuficiencia de garantías y los altos costos de financiamiento. En general, las empresas tienen mayor facilidad para acceder al crédito ante la mayor presencia de bancos nacionales, públicos y pequeños. Por el contrario, cuando existe una gran concentración de la oferta o predomina la banca extranjera, las PyMEs tienen menor acceso al financiamiento, provocando que utilicen cada vez menos el crédito bancario y cada vez más se financien con recursos propios; y cuando utilizan recursos externos, se financian con proveedores o incluso con tarjetas de crédito, a pesar de que conllevan altísimos costos.

En este sentido, se puede observar una de las características que presentan las pymes, es la dificultad e imposibilidad de acceder a fuentes de financiamiento externas, encaminando a las mismas a pausar sus proyectos o elegir una opción de financiación inadecuada, generando riesgos a futuro para la empresa. Según Allo, Amitrano, Colantuono y Shedan (2014), las empresas Pymes que no cuenten con garantías no tendrían acceso al crédito bancario. Esto es una gran limitante y nos da una pauta general de cuan restringido es el acceso al crédito de las compañías que más lo necesitan, es decir de las jóvenes organizaciones. Las empresas que lograron obtener buenas líneas de crédito en los casos investigados, presentan una antigüedad promedio en el mercado de 32 años con lo cual ya son compañías asentadas y consolidadas. Esto pareciera tener sentido si observamos que la oferta de financiamiento para Pymes no siempre es la más apropiada en términos de plazos, tasas y exigencias que requieren los bancos a la hora de abrir una carpeta de crédito.

Lamentablemente, las barreras que se presentan frente al acceso al financiamiento, son un obstáculo para aquellas pymes que intentan lograr crecimiento y estabilidad en el



mercado, en la mayoría de los casos, no pueden acceder al crédito que necesitan debido a carecer de historial crediticio, solvencia económica o garantías suficientes, provocando así, que los propios empresarios desistan de las alternativas de financiamiento, ante tantos impedimentos, y en algunos casos, provocando la quiebra de sus negocios. Miranda (2013), sostiene que los problemas del financiamiento se deben a que los bancos no funcionan eficientemente debido que poseen información asimétrica. La misma se debe a que los demandantes de créditos poseen mayor información sobre el éxito de sus proyectos en relación con los oferentes. Además, genera como consecuencia una brecha entre la demanda de fondos (empresas) y la oferta (entidades bancarias), y el problema de asimetría se agudiza cuando son las pymes las que demandan fondos.

Concluyendo lo planteado, podemos observar que existen barreras al momento de pensar en acudir al financiamiento externo, una de las principales variables que afecta el acceso al financiamiento, es la asimetría de la información, donde las empresas corren con ventajas y desventajas, dependiendo del acceso a determinada información que posean las entidades proveedoras del financiamiento, otra variable a tener en cuenta, y no menos importante, es la consideración de las pymes como un activo riesgoso, donde al carecer de información consistente y verificable, se provoca una barrera de acceso al financiamiento.

Luego de la exposición de los elementos teóricos y antecedentes presentados, se puede observar que la problemática es de gran relevancia: es sumamente importante poder definir cuáles son, cómo acceden y qué uso dan, a las fuentes de financiamiento que disponen las pymes para su crecimiento y desarrollo como empresa. Es necesario conocer el

comportamiento inversor e identificar los factores asociados a las decisiones de inversión y financiamiento.

La presente investigación aspira a determinar si las fuentes de financiamiento adoptadas por las Pymes de la ciudad de Neuquén, en contexto de inestabilidad, resultan viables para soportar el impacto que genera dicho contexto.

Por tal motivo es necesario orientar el siguiente trabajo de investigación hacia la respuesta de diversos interrogantes, a saber:

¿Qué fuente de financiamiento es la más utilizada por las pymes de la ciudad de Neuquén? ¿qué instrumento de financiamiento del sistema bancario, les resulta más conveniente? ¿en qué invierten? ¿De qué manera afecta el contexto de inestabilidad actual a la hora de recurrir a financiamiento externo? ¿Qué barreras se presentan?

En respuesta a éstos interrogantes, se determinan los objetivos, tanto generales como específicos en los cuales se basó la investigación.

*Objetivo General:*

Analizar las fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes de la ciudad de Neuquén en contexto de inestabilidad en el año 2021.

*Objetivos Específicos:*

- ❖ Describir las alternativas de financiamiento empleadas por las pymes de la ciudad de Neuquén.
- ❖ Investigar las alternativas de financiamiento disponibles en contextos turbulentos.

- ❖ Analizar la conveniencia de cada alternativa de financiamiento en el contexto actual de inestabilidad financiera.

## **Métodos**

### *Diseño*

La investigación se realizó con un alcance descriptivo, dado que busco conocer y determinar en qué invirtieron las pymes, cuáles fueron las fuentes de financiamiento, cómo fue la demanda de créditos, el acceso al financiamiento y toda información que permitió describir la coyuntura de las decisiones de financiamiento de las pymes.

El enfoque utilizado fue cualitativo, mediante entrevistas con respuestas abiertas, para llevar a cabo una investigación más acabada de la problemática planteada, permitió a los encuestados expresar sus apreciaciones sobre la temática.

El diseño fue no experimental, dado que solo se observaron los fenómenos para luego analizarlos. El diseño fue clasificado según el tiempo de tipo transversal, se recolectaron datos en un momento único para cada participante. Se consiguió obtener una imagen instantánea de la situación de cada pyme.

### *Participantes*

La población de ésta investigación estuvo conformada por las pymes de la ciudad de Neuquén. Los participantes fueron elegidos mediante un criterio muestral no probabilístico, clasificado como voluntario y por conveniencia, se seleccionaron aquellas organizaciones que cumplieron con el objetivo del presente trabajo. El tamaño de la muestra fue de 5 pymes, las mismas pertenecen al rubro comercial y de servicios.

Cuando las empresas elegidas, aceptaron realizar la entrevista se les entregó el consentimiento informado en Anexo I, donde se especificó los objetivos y alcance de la investigación, además se especificó que no se mencionaron datos que puedan atribuirse a la identificación de la empresa, se mantuvo el anonimato a lo largo de la investigación.

### *Instrumentos*

Se utilizó para la recolección de datos entrevistas, de manera personal, (Anexo II) realizadas a los directivos de las pymes, donde se utilizó una guía de pautas para relacionar el objetivo general planteado en la investigación con las preguntas que se realizaron a los participantes.

Se pretendió identificar los objetivos, estrategias y uso de las distintas fuentes de financiamiento utilizadas.

Además, se utilizó información secundaria de entidades financieras o gubernamentales, que reflejaron el estado actual del acceso al financiamiento y las propuestas existentes.

### *Análisis de datos*

En la investigación, se realizó un análisis de tipo documental, para establecer la importancia que tuvo el financiamiento en contextos de inestabilidad.

Cuando se obtuvieron los datos necesarios de las empresas, dados por las entrevistas, se analizaron, sistematizaron y se programaron en diferentes tablas y figuras para lograr identificar las respuestas coincidentes y disconformes con la problemática planteada.

## Resultados

A continuación, se presentan los datos que fueron obtenidos de distintas pymes de la ciudad de Neuquén, en el periodo septiembre 2021. Para realizar el análisis de forma eficiente se llevó a cabo entrevistas de manera personal, que se detallan en el Anexo II. Con tales datos, se realizó un análisis a través de tablas y figuras.

El tamaño de la muestra fue de 5 casos de pymes que se consideraron representativas para la investigación, en la Tabla n°3, se describen las características principales de las pymes analizadas, las cuales serán indicadas como empresa 1, 2, 3, 4, y 5 respectivamente.

Tabla n°3: *Presentación de empresas analizadas*

Rubro- n° empresa	Actividad	Antigüedad	Cantidad de Empleados	Facturación (\$)
Servicios- E1	Transporte	30 años	40	3.040.000.000
Comercial- E2	Corralón eléctrico	20 años	23	2.700.000.000
Comercial-E3	Corralón de construcción	25 años	14	148.600.000
Comercial-E4	Apícola	15 años	4	54.250.000
Comercial-E5	Ferretería	17 años	10	47.500.000

Fuente: Elaboración propia. Entrevistas PyMEs de Neuquén. Año 2021

### *Fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes de la ciudad de Neuquén*

A continuación, en relación al primer objetivo específico planteado, como esta expresado en la Tabla n°4, se presentan los resultados de las fuentes de financiamiento que fueron más utilizadas, en su mayoría, a través de financiación externa.

Tabla n°4: *Fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes de la ciudad de Neuquén*

	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
Tipo de financiación	<u>Externa:</u> Banca Privada	<u>Externa:</u> Banca Privada	<u>Externa:</u> Banca Privada y Financiamiento con proveedores	<u>Externa:</u> Banca Pública y Privada, e <u>Interna:</u> Financiamiento propio	<u>Externa:</u> Banca Pública y Privada, y Financiamiento con proveedores
Instrumento bancario utilizado	Ch Pago Diferido Préstamos prendarios y a sola firma. Descuento de ch y/o facturas	Ch Pago Diferido Desc de cheques Tarj de Crédito Corporativa Préstamos prendarios	Ch Pago Diferido Desc de cheques Tarj de Crédito Corporativa	Ch Pago Diferido <i>Leasing</i>	Ch Pago Diferido Préstamos a sola firma
Motivo por el cual solicito financiación	<u>Corto Plazo:</u> capital de trabajo <u>Largo Plazo:</u> compra de rodados	<u>Corto Plazo:</u> capital de trabajo y compra de mercaderías <u>Largo plazo:</u> compra de maquinaria	<u>Corto Plazo:</u> capital de trabajo y compra de mercaderías	<u>Corto Plazo:</u> compra de insumos <u>Largo Plazo:</u> compra de maquinarias	<u>Corto Plazo:</u> capital de trabajo, compra de mercaderías y pago de sueldos

Fuente: Elaboración propia. Entrevistas PyMEs de Neuquén. Año 2021

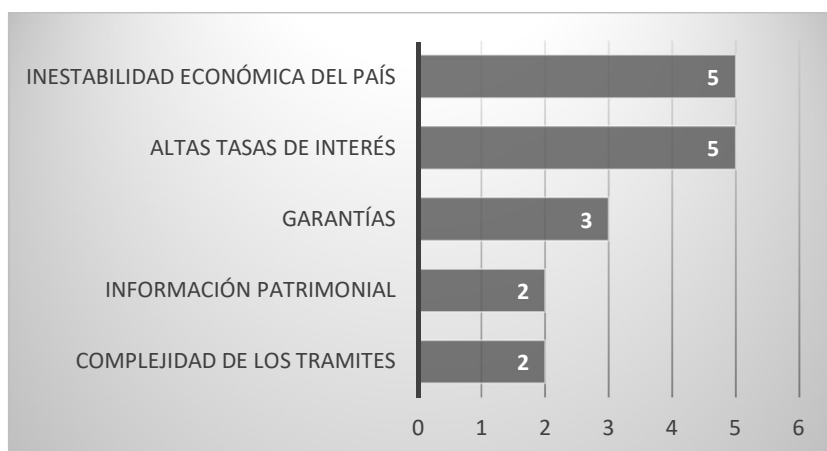
Las pymes analizadas consideraron al financiamiento, como una herramienta que les permite aumentar la capacidad productiva, la generación de innovación de sus productos, mejora en las maquinarias, generando valor para la empresa. La decisión de inversión de cada directivo y el acceso al financiamiento están ligados al crecimiento. Las pymes indicaron como la fuente de financiación externa, la más usada, y sólo una empresa manifestó como fuente de financiación extra, la autofinanciación. Dentro de los instrumentos bancarios, el



cheque pago diferido fue el más utilizado. Respecto al motivo por el cual solicitaron financiación, la mayoría se inclinó por financiar capital de trabajo.

Por otro lado, se destaca que las pymes no consideraron algunos tipos de herramientas financieras ofrecidas, los resultados demuestran tales motivos.

Figura n°4: *Distribución de empresas por barreras que afectan el acceso al financiamiento bancario.*



Fuente: Elaboración propia. Entrevistas PyMEs de Neuquén. Año 2021

#### *Investigar las alternativas de financiamiento disponibles en contextos turbulentos.*

Se investigaron aquellas fuentes de financiamiento que podrían haber sido utilizadas por las pymes de la ciudad de Neuquén, según la actividad que desarrollan. Se presentaron fuentes de financiamiento de la Banca Pública (Banco de la Provincia del Neuquén y Banco Nación) y Banca Privada (Banco Santander Río y Banco BBVA), analizando las líneas de créditos que ofrece cada institución mediante los programas de estímulo a las pymes propuestos por el estado.

Tabla n°5: *Líneas de crédito bancarias para pymes.*

Banca Pública- Privada	Banco Nación	Banco de la Provincia del Neuquén. (BPN)	Banco Santander Río	Banco BBVA
Programa	“Financiación de Maquinaria de Fabricación Nacional Reg.706”	“Desarrollo Federal- Pcia de Neuquén”	“Líneas MiPyme”	“Préstamo FOGAR”
Características	Monto máximo: sujeto a aprobación crediticia. Plazo 48 meses. Tasa fija 23% TNA. Sistema de amortización: alemán. Moneda: pesos.	Monto máximo: sujeto a aprobación crediticia. Plazo 18 meses, período de gracia de 6 meses. Tasa de interés: 9,9% y esta bonificada por el FONDEP y la pcia. Moneda: pesos.	Monto máximo: sujeto a aprobación crediticia. Tasa del 25% hasta 12 meses y Tasa del 30% hasta 18 meses. Sistema de amortización: francés. Moneda: pesos.	Monto máximo: sujeto a aprobación crediticia. Plazo: 12 meses, período de gracia de 4 meses. TNA: 24% Moneda: pesos.
Destino	Maquinaria de fabricación nacional.	Capital de Trabajo Bienes de Capital	Capital de trabajo	Pago de Sueldos.

Fuente: Elaboración propia.

Además, de la modalidad tradicional, se ofrecieron otras alternativas válidas que quizás las empresas no tuvieron en cuenta.

Tabla n°6: *Otras opciones de financiamiento externo disponibles.*

Alternativas de Financiación	Neuquén Pymes SGR.	Centro PyME- ADENEU	Toyota Compañía Financiera	Mercedes-Benz Financiera
Características	Acceso a créditos y líneas de financiamiento: descuento de cheques y obtención de créditos bancarios a una tasa menor, con mayor plazo o hasta con un mayor cupo crediticio. Monto máximo: \$4.500.000. Aprobación en 72 hs. Bancos y tasas vigentes: BPN: TNA 30% 36 meses Santander Rio: TNA 33% 12 meses Hipotecario: TNA 33% 36 meses.	Crédito Fiscal para Inversiones. Es un programa de reactivación productiva y turística, para empresas que invirtieron e invertirán en la pcia de Neuquén durante el año 2021. Se accede a un bono de crédito fiscal para la cancelación de impuestos provinciales por hasta un 20% de las inversiones que realicen dentro de la pcia del Neuquén. Se consideran las inversiones destinadas a: bienes muebles, inmuebles y obras de infraestructura, afectados como bienes de uso.	Opción de <i>Leasing</i> . Plazo: de 31 a 72 meses. TNA 46,90% Sistema de amortización: francés. Moneda: pesos.	Opción de <i>Leasing</i> MiPyME Plazo: de 48 meses. TNA 25% Sistema de amortización: francés. Moneda: pesos.
Destino	Capital de trabajo e Inversiones.	Cancelación de impuestos provinciales.	Equipos industriales y camiones.	Camiones- utilitarios.

Fuente: Elaboración propia.

*Analizar la conveniencia de cada alternativa de financiamiento en el contexto actual de inestabilidad financiera.*

En la Tabla n° 7, buscando dar respuestas a las necesidades a financiar, se intentó determinar cuál sería la herramienta financiera que se adapte de mejor manera a la situación de cada empresa.

Tabla n°7: *Herramientas recomendadas según las necesidades a financiar.*

Muestras	Necesidades a financiar.	Herramienta recomendada.
Empresa 1	Compra de un utilitario	Mercedes-Benz Financiera Opción de <i>Leasing</i> MiPyME.
Empresa 2	Capital de trabajo	Banco Santander Río “Líneas MiPyme”
Empresa 3	Compra de insumos	Banco Santander Río “Líneas MiPyme”
		Banco Nación: “Financiación de
	Compra de maquinarias	Maquinaria de Fabricación Nacional Reg.706”
Empresa 4	Ampliar la capacidad productiva	Banco de la Provincia del Neuquén. (BPN)
		“Desarrollo Federal- Pcia de Neuquén”
Empresa 5	Saldar deudas impositivas	Centro PyME- ADENEU: Crédito Fiscal para Inversiones
	Pagos a proveedores.	Banco BBVA: “Préstamo FOGAR”
	Pago de sueldos.	

Fuente: Elaboración propia. Entrevistas PyMEs de Neuquén. Año 2021

## Discusión

En la presente investigación se plantea como objetivo general el análisis de la problemática del financiamiento de las pymes de la ciudad de Neuquén, en contexto de inestabilidad. Argentina refleja una estructura productiva con muchas desigualdades tanto regionales como sectoriales y para subsanar éstos impedimentos, se debe fomentar el crecimiento y desarrollo de las PyMEs como el eje central del desarrollo productivo nacional. La problemática que enfrentan es el financiamiento, es un elemento fundamental para el desarrollo económico de una empresa. Decidir la financiación que sea más conveniente en cada etapa de vida de la empresa, hace que sea más competitiva y con toma de decisiones eficientes.

Respecto al primer objetivo específico planteado, donde se buscó describir las alternativas de financiamiento empleadas por las pymes de la ciudad de Neuquén, se destaca que prevalece la utilización del financiamiento de fuentes de origen externo, como lo es: banca pública, banca privada y en menor medida a través de proveedores, ésta se reconoce como la segunda fuente de financiación más utilizada, dado que se destacan ventajas, como las mejoras que se ofrecen en las condiciones de financiamiento, desde los plazos estipulados, sin obligación de contar con todos los fondos para cumplir con los pagos, con la opción de pagos parciales, mejorando el poder de negociación y decisión en los plazos y montos. Por último, solo una de las empresas de la muestra, considera como financiamiento extra, la financiación interna, es decir, autofinanciación. Éstos resultados no confirman los esperados y no van en línea con las conclusiones que llega Delgado y Chávez (2018) cuando establece que las pymes ecuatorianas utilizan como fuente de financiamiento más común a los recursos

propios. Ésta sería una opción viable cuando la empresa no posea objetivos como generar refacciones, proyectos de inversión para lo cual es necesario recurrir a financiación externa. Además, se observa la falta de utilización del financiamiento mediante programas de estímulo propuestos por el Estado, las empresas manifestaron que tienen poco interés en utilizar los programas disponibles, poseen conocimiento de los mismos, pero no los utilizan. Las empresas afirman que hay un desacierto entre las necesidades que atienden los programas y las necesidades reales de las pymes, y el acceso a tal financiación es lenta y muy burocrática.

En cuanto al instrumento bancario utilizado, se verifica que la mayoría de las pymes recurren al cheque de pago diferido, agregando como complemento a su financiación, las tarjetas de crédito corporativas, y en menor medida usaron préstamos prendarios y *leasing*. Los entrevistados sostienen que la opción de cheque de pago diferido, es una herramienta aprobada por el banco siendo un financiamiento asegurado. Respecto al uso de tarjeta de crédito corporativa, mediante su uso se administran y controlan con responsabilidad, siendo una forma utilizada para agilizar y controlar los gastos efectuados. Los instrumentos financieros como cheques de pago diferido y tarjetas de crédito corporativas, resuelven situaciones de iliquidez transitorias que se dan en la operatoria de cada empresa, no siendo éstas opciones, las más adecuadas a la hora de invertir en renovación productiva de la empresa o aumento de capacidad. Éstos resultados se corresponden con lo planteado en los estudios realizados por Rojas (2015), quien estableció que las pymes cuando utilizan recursos externos, se financian con proveedores o incluso con tarjetas de crédito, a pesar de que conllevan altísimos costos. Luego, la tercera opción más utilizada es el *leasing*, su gran

ventaja es que pueden descontar del impuesto a las ganancias el interés de las cuotas más rápido que la amortización del bien adquirido. Se evalúa entre tomar un *leasing* o un préstamo prendario, dado que el *leasing* tiene gastos que el préstamo prendario no posee. Optar por financiación propia, quizás no sea la mejor opción, dado que se corren riesgos si la inversión no es rentable, presentando dificultades para afrontar las obligaciones que pudieran surgir a corto y largo plazo.

Se identifican las barreras que afectan el acceso a las fuentes de financiamiento bancario por parte de las pymes (Figura n° 4). Los resultados indican que el total de los empresarios encuestados, destacan la inestabilidad económica del país y las altas tasas de interés, como los motivos que más castigan a las pymes, siendo las mayores preocupaciones de los ejecutivos a la hora de acceder al financiamiento. Otras barreras han sido la falta de garantías, información patrimonial faltante y complejidad de los tramites, estos resultados se corresponden con lo planteado por Miranda (2013), quien sostiene los mismos problemas de acceso al financiamiento en lo referido a la asimetría de la información.

El segundo objetivo específico, busca investigar las alternativas de financiamiento disponibles en contextos turbulentos. El mayor impuesto que existe en Argentina es el impuesto al desconocimiento, cuando una empresa no conoce cuáles son las alternativas que existen, se paga un costo, un verdadero impuesto al desconocer las herramientas. En Argentina hay muchas líneas de financiación que se desconocen sobre todo en el interior del país. La falta de conocimiento de las diversas líneas de financiamiento tiene como consecuencia que las pymes acudan siempre a las mismas herramientas. Apuntando a identificar las alternativas de financiamiento disponibles, se presentan alternativas que

dispuso el Estado, y que no han sido implementadas o tenidas en cuenta por las pymes al momento de pensar en financiación. Es una variedad de herramientas financieras que permiten a las pymes acceder a financiamiento para inversión, capacitación, asistencia técnica, apoyo a la actividad emprendedora y al crecimiento regional. Las distintas líneas de crédito cuentan con requisitos, variando los mismos según el programa elegido y la calificación bancaria de cada pyme es diferente. Este instrumento, está disponible tanto en bancos públicos como privados del país, con bonificación de tasas, dado que son líneas de créditos para la inversión productiva y operan a una tasa subsidiada. Se ofrecen éstas herramientas, por los beneficios que poseen, aunque como desventaja se pueden mencionar el pedido de información y la demora por parte de los bancos. La obtención del financiamiento está sujeta a la calificación crediticia por parte de los bancos. Son líneas de créditos pensadas para cubrir las necesidades de las pymes, dando alternativas que se adapten a cada negocio, con sistema de amortización, francés o alemán. Los requisitos en general son: certificado pyme vigente, constancia de inscripción de AFIP, DNI, estatuto social, último balance, detalle de productos o servicios que realiza. En relación a los préstamos para pagar sueldos, se pide como requisito certificado pyme vigente y los formularios F931. En el caso de financiamiento para la compra de bienes, se debe presentar la factura proforma del equipamiento a comprar. Además, dentro de los financiamientos que existen se puede financiar: para la compra de bienes de capital, para aumentar la productividad (maquinarias, utilitarios), o realizar un contrato de *leasing* sobre los bienes. Como se observa, el requisito fundamental en todos los programas es el Certificado MiPyme, el mismo se creó con la finalidad de fomentar el registro de las empresas que se desarrollan en la economía informal. Las empresas pueden acreditar su calidad de pymes



ante cualquier institución y les permite acceder a distintos beneficios, entre ellos a los programas de estímulo propuestos por el gobierno nacional. Es otorgado por el Ministerio de Desarrollo Productivo y es de ámbito de aplicación nacional. Para la obtención del mismo, se debe tener CUIT activo, clave fiscal nivel 2 o superior, estar inscripto como contribuyente monotributista o en el régimen general, en ganancias y en iva, y estar adherido a TAD (Trámites a distancia). Quienes lo obtengan pueden acceder a diversas líneas de financiamiento.

Del análisis de la tabla n°5 se infiere que no es conveniente la línea de financiación ofrecida por el Banco Santander Río, dado que, en comparación con el resto de las ofertas bancarias, ésta posee una TNA que excede a las establecidas por las otras entidades. El Banco BBVA, posee la segunda TNA más alta de las instituciones con un 24%, pero el período de gracia de 4 meses, hace que la opción sea atractiva. El Banco Nación presenta la TNA más baja, con un 23 % anual, las diferencias se deben a las características de la oferta crediticia. La opción más atractiva resulta el Banco BPN, dado que posee una tasa bonificada por FONDEP y la provincia del Neuquén, un plazo de hasta 18 meses, período de gracia de 6 meses y su destino es el más requerido por las pymes. Respecto a las otras opciones de financiamiento externo disponibles, según Tabla n°6, el aval de las SGR mediante Neuquén Pymes SGR, posee tasas altas, pero es una alternativa respecto a la rapidez de la aprobación, que es solo en 72 hs. El programa de crédito fiscal para inversiones, que ofrece el Centro PyME- ADENEU, es una alternativa recomendada para aquellas empresas que desean saldar impuestos provinciales, dado que mediante el acceso a un bono de crédito fiscal se pueden compensar. El beneficio a obtener en términos de

créditos fiscal podrá ser de hasta 20 millones para MIPyMES. Las inversiones, deben ser realizadas en el año 2021. Y, por último, la opción de *Leasing*, de Toyota y Mercedes-Benz, Compañías financieras, son dos opciones viables para el alquiler y opción a compra de equipos industriales, camiones y utilitarios. Según el vehículo escogido, se presentan dos opciones razonables según los meses y la TNA ofrecida.

Continuando con el último objetivo específico planteado, analizar la conveniencia de cada alternativa de financiamiento en el contexto actual de inestabilidad financiera, se debe tener en cuenta que las pymes son consideradas claves para el desarrollo económico de un país, es importante evaluar a que desafío y problemáticas se enfrentan en el día a día para tener un diagnóstico y así ayudarlas a su fortalecimiento. Las pymes necesitan financiación ya sea para pagar sueldos o para la compra de una maquinaria. El financiamiento es de vital importancia: se necesita un plan y una estructura adecuada. En éstas alternativas de financiación que se ofrece a cada empresa como solución a las necesidades planteadas, se destaca la importancia de los programas de estímulo a las pymes propuestos por el gobierno nacional y provincial, para que las pymes puedan acceder a una línea de financiación, para llevar adelante su proyecto logrando el crecimiento de la misma. Los directivos manifiestan que no optan por la utilización de los programas públicos de financiamiento, dado que no hay una correcta difusión y manifiestan que hay que realizar un ajuste entre las ofertas de los programas y las necesidades de las empresas, en cuanto a requisitos, plazos, obtención del dinero. Coincidente con los dichos de Allo (2014) quien destaca que la oferta de financiamiento para Pymes no siempre es la más apropiada en términos de plazos, tasas y exigencias que requieren los bancos a la hora de abrir una carpeta de crédito. A pesar del

pesimismo por parte de las pymes hacia los programas de financiación propuestos por el estado, aceptan las alternativas que se ofrecen en la presente investigación. Los resultados arrojan que la mayoría de las necesidades a financiar tienen como finalidad la inversión para la adquisición y renovación de maquinarias y rodados, compra de insumos, capital de trabajo, ampliar la capacidad productiva, saldar deudas impositivas, de sueldos y con proveedores.

En cuanto a las limitaciones que se presentan en la investigación, se observa que la muestra analizada, no es representativa respecto al universo de empresas que existen, lo cual impide realizar cualquier tipo de generalización de las conclusiones a la población. Se destaca como fortaleza la disposición de los directivos de las pymes entrevistadas, en cuanto a la calidad de la información brindada, lo que permitió conocer sobre la realidad de su financiamiento. Además, se destaca el ímpetu que posee cada directivo, al afrontar las condiciones desfavorables del país, en cada decisión de negocio.

De lo expuesto, se concluye que las pymes están informadas sobre las distintas líneas de financiamiento disponibles y el motivo de no acceder a las mismas, surgen de la inestabilidad que presenta el país. Se evidencia que las pymes actúan con cautela a la hora de pensar en financiamiento, dado que las expectativas respecto al contexto son poco alentadoras. Se refleja que las empresas con mayor antigüedad en el mercado, empresas asentadas y consolidadas, son las que acceden a mejores opciones de financiación. Se observa que los directivos no tenían en cuenta, algunas de las alternativas de financiamiento a nivel nacional y provincial sugeridas en la presente investigación.

Para profundizar la investigación, se recomienda, aumentar la muestra de empresas, incluyendo pymes de diferentes rubros y tamaños. Se podría analizar las fuentes de financiamiento en pymes que no posean tanta antigüedad y en tales casos, estudiar las barreras que surgen en cuanto al financiamiento, como lo es, la falta de garantías. Asimismo, se recomienda, hacer hincapié en la realización de un análisis estratégico de largo plazo y la estructura de financiamiento actual de las mismas, para evitar que los empresarios se enfoquen en las operaciones del día a día y recurran a otras alternativas de financiación.

Como futuras líneas de investigación, se plantea abordar el tema del financiamiento externo, teniendo en cuenta los instrumentos que ofrece el mercado de capitales, las empresas no han explorado las opciones existentes, como obligaciones negociables, títulos públicos, venta de acciones, entre otras opciones.

## Referencias

- Administración Federal de Ingresos Públicos. (2021). *Portal Pyme*. Recuperado de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/PYMES/default.asp>
- Allo, E., Amitrano, N., Colantuono, L., & Schedan, N. (2014). *Trabajo de Investigación Final: Financiamiento de PYMES: Riesgo Crediticio, Oferta y Demanda*. Recuperado de <https://repositorio.uade.edu.ar/xmlui/handle/123456789/3870>
- APRNDR. (s.f) *APRNDR sitio web*. Recuperado de <https://aprndr.wordpress.com/2018/08/30/que-son-las-pymes/>
- Banco BBVA Argentina S.A. (s.f) *Banco BBVA sitio web*. Recuperado de <https://www.bbva.com.ar/empresas/campanas/prestamos-personales-con-garantia-fogar.html>
- Banco de la Nación Argentina (s.f) *Banco Nación sitio web*. Recuperado de <https://www.bna.com.ar/Empresas/Pymes/Creditos>
- Banco Santander S.A. (s.f) *Banco Santander sitio web*. Recuperado de [https://www.santander.com.ar/banco/online/empresas/financiacion/corto-plazo/capital-de-trabajo#sect\\_fold](https://www.santander.com.ar/banco/online/empresas/financiacion/corto-plazo/capital-de-trabajo#sect_fold)
- BCR news. (s.f) *BCR news sitio web*. Recuperado de <https://bcnews.com.ar/economia/como-es-la-distribucion-de-pymes-en-argentina/>
- Centro Pyme ADENEU (s.f) *Centro Pyme ADENEU sitio web*. Recuperado de <http://www.adeneu.com.ar/>
- Couselo, R., Williams, E., Pendon, M., & Cibeira, N. (2018). *Estructura de financiamiento de pymes industriales argentinas*. Recuperado de [http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/74867/Documento\\_completo.pdf-PDFA.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/74867/Documento_completo.pdf-PDFA.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Cleri, C. (2013). *El libro de las pymes*. Córdoba, Argentina: Ediciones Granica.
- Delgado, D., & Chávez, G. (2018). *Las Pymes en el Ecuador y sus fuentes de financiamiento. Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Recuperado de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/pymes-ecuador-financiamiento.html>
- EOM, El Orden Mundial. (s.f) *El Orden Mundial sitio web*. Recuperado de <https://elordenmundial.com/mapas-y-graficos/origen-dinero-fundar-empresa/>
- Escude, G., Burdisso, T., Catena, M., D'amato, L., Mc Candless, G., & Murphy, T. (2001). *Las MIPyMES y el mercado de crédito en la Argentina*. Recuperado de <http://www.bcra.gov.ar/Pdfs/Investigaciones/trabajo15.pdf>

- Físico Muñoz, M. (2019). *Economía 4° ESO*. Madrid, España: Editorial Editex.
- Illanes Zañartu, L. (2017). *Trabajo de Investigación Final: Caracterización del financiamiento de las pequeñas y medianas empresas en Chile*. Recuperado de <http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/145690/Illanes%20Za%e2%94%9c%e2%96%92artu%20Luis.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mercedes-Benz compañía financiera Argentina S.A. (s.f). *Mercedes-Benz financiera sitio web*. Recuperado de <https://www.mbfonline.com.ar/MBFOnline/myCredit/>
- Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación. (2021). *Pymes registradas*. Recuperado de <https://www.argentina.gob.ar/registrar-una-pyme>
- Miranda, M. (2013). *Trabajo de Investigación: Los problemas de financiamiento en las pymes*. Recuperado de [https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos\\_digitales/5714/tesis-cs-ec-miranda.pdf](https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/5714/tesis-cs-ec-miranda.pdf)
- Neuquén PyMes SGR. (s.f). *Neuquén PyMes SGR sitio web*. Recuperado de <https://www.neuquenpymes.com.ar/>
- ONU, Organización de las Naciones Unidas. (s.f) *Naciones Unidas sitio web*. Recuperado de <https://www.un.org/es/observances/micro-small-medium-businesses-day>
- Rojas, J. (2015). *Financiamiento público y privado para el sector PyME en la Argentina* (Doctoral dissertation, Universidad de Buenos Aires. Facultad de Ciencias Económicas.).
- Toyota compañía financiera de Argentina S.A. (s.f). *Toyota sitio web*. Recuperado de <https://www.tcfautos.com.ar/#/cotizador/#210030>

## Anexo I

### *Consentimiento Informado para Participantes de Investigación*

El presente consentimiento, provee a los participantes en esta investigación una explicación de la naturaleza de la misma y su rol en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por Durán Silvia Noemí, estudiante de la carrera de Contador Público, de la Universidad Siglo 21. La meta del estudio es investigar las fuentes de financiamiento que pueden ser implementadas en pymes de la ciudad de Neuquén.

Si usted accede a participar del estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista personal. Esto tomara aproximadamente 30 minutos. La conversación será grabada, para luego poder transcribir la misma.

La participación en este estudio es voluntaria. La información recolectada será confidencial y no se usará para otros fines. Se registrará la misma, con códigos y no con nombres, conservando el anonimato.

Si usted decide participar en el estudio, podrá retirarse de este en cualquier momento, o no participar de una parte del estudio sin perjuicio alguno. Si tiene alguna duda adicional, puede preguntar al investigador.

Se agradece su participación.

Acepto voluntariamente participar en este estudio, conducida por Durán, Silvia Noemí. He sido informado de la meta en estudio: el análisis de las fuentes de financiación que son implementadas por las pymes de la ciudad de Neuquén.

He comprendido perfectamente la información que se me ha brindado sobre las cosas que van a suceder si participo en el proyecto, también entiendo que puedo decidir no participar y que puedo retirarme del estudio en cualquier momento.

Entiendo que una copia de este consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando se haya concluido. Para esto, debo contactar a su autora, Durán, Silvia Noemí.

-----

-----

-----

Nombre del Participante

Firma del Participante

Fecha

## Anexo II

### *Modelo de entrevista*

- 1) ¿Cuál es el rubro al que pertenece la empresa y antigüedad en el mismo?
- 2) ¿Cuántos empleados posee la empresa?
- 3) ¿Cuál es el monto de facturación anual?
- 4) ¿Qué tipo de fuentes de financiamiento utiliza para su financiación?
- 5) ¿Qué productos crediticios utiliza?
- 6) ¿En que invierte?
- 7) ¿Alguna entidad bancaria, les negó el financiamiento?, ¿Por qué?
- 8) ¿Cuáles son los principales problemas que observa para acceder a la financiación bancaria y otros servicios financieros, en el contexto de inestabilidad actual?
- 9) ¿Conoce la existencia de programas de estímulo para pymes, propuestos por el estado nacional?
- 10) Actualmente, ¿Qué tipo de necesidad de la empresa requiere financiación?