

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado. Manuscrito Científico

Carrera de Contador Público

Financiamiento de pymes familiares en contextos de inestabilidad

Financing of family Pymes in contexts of instability

Autor: Costantini, Gustavo Ariel

DNI: 38727883

Legajo: VCPB18386

Director de TFG: Salvia, Nicolás

Córdoba, Argentina, Noviembre de 2021

Resumen

El objetivo de este trabajo, fue analizar las diferentes alternativas de financiamiento que emplean las Pymes de la localidad de Oncativo, provincia de Córdoba, Argentina, en contextos de inestabilidad económica, principalmente durante la crisis causada por la pandemia del COVID-19. Para ello, se llevó a cabo una investigación de alcance explicativo, donde se logró conocer, a través de entrevistas realizadas a los dueños de las empresas, los recursos financieros a los que accedieron para enfrentar la crisis económica, y las dificultades que se presentaron al momento de acceder a ellos. Entre los resultados obtenidos por los propietarios de las Pymes, se destaca como principal método, el uso de la financiación interna, y dentro de la financiación externa, se destaca la utilización de los créditos otorgados por el estado, la Factura de Crédito Electrónica (FCE), el Echeq, y en menor medida el crédito bancario. Se demostró que el principal problema para obtener financiamiento es la falta de información y formalidad que presentan dichas empresas. Se confecciono además, una tabla, para dar a conocer las ventajas y desventajas de cada recurso financiero utilizado.

Palabras clave: *Financiamiento, Pymes, Alternativas, Recursos, Crisis económica.*

Abstract

The objective of this work was to analyze the different financing alternatives used by SMEs in the town of Oncativo, Córdoba province, Argentina, in contexts of economic instability, mainly during the crisis caused by the COVID-19 pandemic. For this, an explanatory research was carried out, where it was possible to know, through interviews carried out with the owners of companies, the financial resources they accessed to face the economic crisis, and the difficulties that arose when time to access them. Among the results obtained by the owners of SMEs, the use of internal financing stands out as the main method, and within external financing, the use of credits granted by the state stands out, the Electronic Credit Invoice (FCE), the Echeq, and to a lesser extent bank credit. It was shown that the main problem in obtaining financing is the lack of information and formality that these companies present. In addition, a table was made to publicize the advantages and disadvantages of each financial resource used.

Keywords: *Financing, SMEs, Alternatives, Resources, Economic crisis.*

Índice

Introducción.....	1
Métodos	16
<i>Diseño</i>	16
<i>Participantes</i>	16
<i>Instrumentos</i>	17
<i>Análisis de datos</i>	18
Resultados.....	19
Discusión	24
Referencias	34

Introducción

Las Pymes en Argentina, al igual que en el resto del mundo, son primordiales dentro de la economía, ya que son un importante motor de desarrollo para el país, tienen gran capacidad para adaptarse a las nuevas tecnologías y generan una gran cantidad de empleos, además contribuyen a la producción y distribución de bienes y servicios.

Como expresa Moya (2019), de acuerdo con datos del Consejo Internacional para la pequeña empresa, las Pymes representan el 50% del Producto Bruto Interno (PBI) en todo el mundo. Son generadoras de más del 80% del empleo global, lo cual, se han fortalecido debido a la aplicación y al avance de las nuevas tecnologías.

Castro (2021), indica que la tecnología, es un recurso fundamental para las Pymes en crecimiento. Es una herramienta para optimizar los procesos de producción, organización, transporte, venta, cobranza, creatividad, etc. Esto le permitirá generar ventajas competitivas, con las cuales, podrán posicionarse en el mercado, adquirir más clientes y lograr mayores niveles de productividad e incluso de expansión.

Eoliver (2018) explica que las Pymes, se diseñan sobre la base del espíritu emprendedor, la lógica, la cultura e intereses. Estas empresas generalmente son entidades independientes y forman parte del mercado comercial, quedando excluidas del mercado industrial, ya que sus inversiones están por debajo del nivel normal para las grandes industrias. Además, estas empresas están caracterizadas por tener un número reducido de empleados e ingresos moderados.

Entre las ventajas que poseen las Pymes, Moya (2019) menciona:

- La organización de negocio no requiere de grandes gastos.
- Se instalan en diversas áreas geográficas, facilitando el desarrollo regional.
- En general, mantienen una unidad de mando, con una apropiada vinculación entre el sector administrativo y operativo.
- Poseen margen para competir con los precios.
- En la mayoría de los casos, poseen una relación directa con los clientes, esto le permite conocer con mayor facilidad sus necesidades y ofrecer un servicio más individualizado.

- Dado a que los equipos de trabajo son más reducidos, es más probable que las personas de puestos altos, puedan notar más el trabajo de sus empleados y así aprovechar los recursos humanos al máximo.
- Según la legislación de cada país, tienen ventajas fiscales por parte del estado, en función del sector, sus ventas y utilidades.

Desde Mi Argentina (2020), se establecen los parámetros para clasificar a las Pymes dentro de una determinada categoría. El sector al que pertenecen, es determinado de acuerdo a la actividad principal de la empresa y el tramo es asignado en base a los montos de las ventas totales anuales, o a su cantidad de empleados. Estas clasificaciones se ven reflejadas en las siguientes tablas:

Tabla 1: *Clasificación de Pymes – Ventas totales anuales.*

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y minería	Agropecuario
MICRO	12.710.000	6.740.000	23.560.000	21.990.000	10.150.000
PEQUEÑA	75.380.000	40.410.000	141.680.000	157.710.000	38.180.000
MEDIANA	420.570.000	337.200.000	1.190.400.000	986.080.000	272.020.000
Tramo 1					
MEDIANA	630.790.000	481.570.000	1.700.590.000	1.441.090.000	431.450.000
Tramo 2					

Nota. *Fuente: Elaboración propia en base a Mi Argentina (2020).*

Mi Argentina (2020), indica que el monto de las ventas, está basado en el promedio de los últimos 3 ejercicios comerciales o años fiscales, excluyendo el IVA, los impuestos internos que pudieran corresponder, y deduciendo hasta el 75% del monto de las exportaciones. En caso de cambiar la actividad después de registrarse, o si se modifican los montos, cuando se realice la recategorización y se cargue un nuevo ejercicio fiscal, se asignara una nueva categoría.

En el caso de las actividades de comisionistas, consignatarios o de agencias de viaje, no se tiene en cuenta las ventas ni el activo, sino la cantidad de empleados, expresa Mi Argentina (2020). En base a ello, podrán inscribirse en el Registro, aquellas empresas que cumplan con la siguiente cantidad de empleados, dependiendo el rubro o el sector:

Tabla 2: *Clasificación de Pymes – Cantidad de personal.*

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y minería	Agropecuario
MICRO	12	7	7	15	5
PEQUEÑA	45	30	35	60	10
MEDIANA	200	165	125	235	50
Tramo 1					
MEDIANA	590	535	345	655	215
Tramo 2					

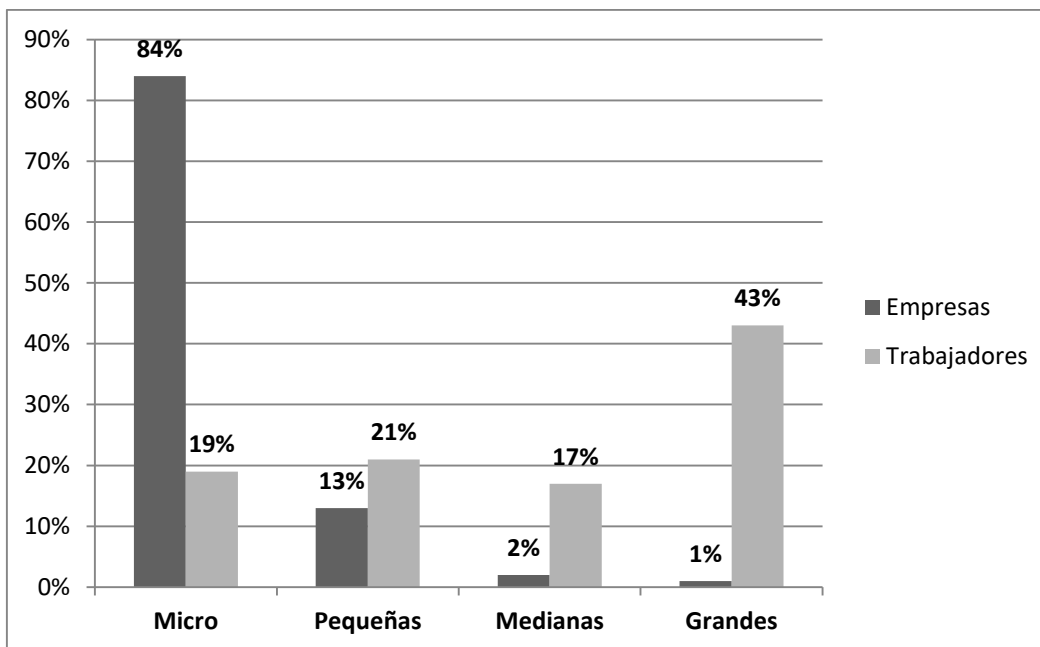
Nota. Fuente: *Elaboración propia en base a Mi Argentina (2019).*

Telechea (2020), menciona que en Argentina, hay alrededor de 520.000 empresas, de las cuales, el 99% son consideradas PyMEs. Solo el 1% de las empresas del país (es decir, aproximadamente 3.500) cuentan con más de 200 empleados, que es la cantidad mínima de trabajadores que se requiere para ser catalogada como una empresa grande. El 84% de las empresas cuentan con menos de 9 empleados, el cual se clasifican como micro empresa. El 13% cuenta con una cantidad de entre 10 y 49 empleados, clasificándose como pequeña empresa, mientras que solo el 2% restante, cuenta con una cantidad de entre 50 y 200 empleados, categorizándose como Mediana empresa. Así mismo, a nivel mundial, se considera empresa, a una buena cantidad de actividades unipersonales, como por ejemplo, un comercio o la prestación de servicios como lo es la asesoría contable.

Las micro, pequeñas y medianas empresas, según explica Telechea (2020), cuentan con la participación de un poco más del 60% de los trabajadores, mientras que el 40% restante, es generado por las grandes empresas. La figura 3 nos muestra el porcentaje del total

de empresas que existen, de acuerdo a su clasificación, y el porcentaje de empleo correspondiente a cada una:

Figura 3: *Porcentaje del total de empresas y de empleo por empresa.*



Nota. Fuente: *Elaboración propia en base al Ministerio de Producción y AFIP.*

A pesar de las fortalezas que poseen las Pymes en nuestra economía, Moya (2019) indica que dichas organizaciones, enfrentan ciertos obstáculos para poder sostenerse en el tiempo. Las pequeñas y medianas empresas están en constante cambios respecto a los movimientos del mercado, y en caso de que una de estas no esté estructuradamente preparada para enfrentar ciertas contingencias, puede que no lleguen a subsistir y terminen fracasando.

Un tema muy importante, respecto a las Pymes de nuestro país, en un mundo cada vez más competitivo, son las diferentes alternativas de recursos financieros a las que pueden acceder las empresas, tanto para el inicio, como también para poder mantenerse en funcionamiento en el corto y largo plazo, crecer y lograr sus objetivos.

López Cabía (2017), indica que existen diferentes fuentes de financiamiento, en la que cada empresa puede elegir la que le sea más conveniente y así obtener los recursos necesarios para sobrellevar su actividad manteniendo su estructura económica.

A continuación señalaremos las diferentes alternativas de financiación con las que una Pyme puede contar, y cómo se clasifican cada una de ellas de acuerdo a López Cobia (2017):

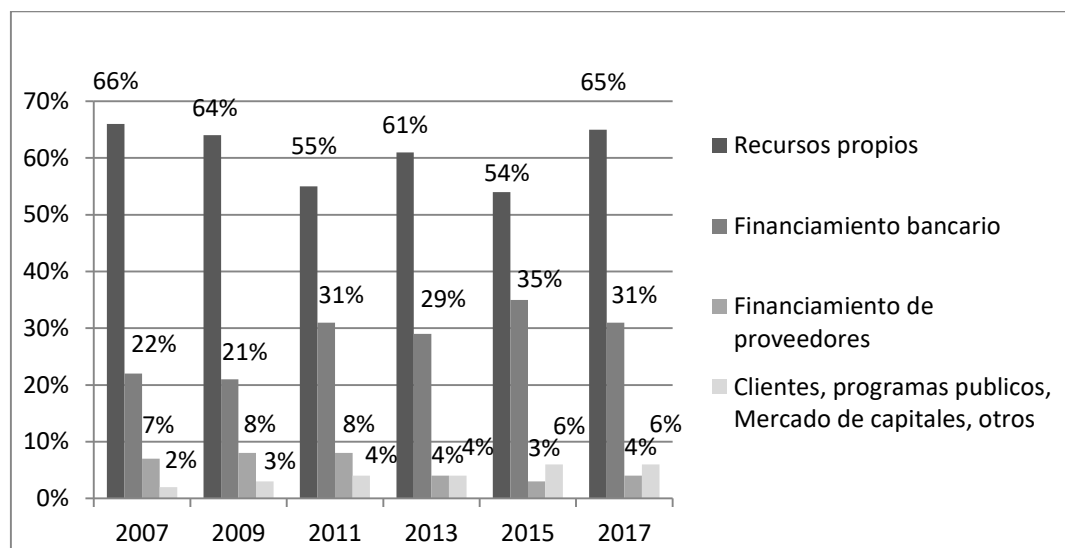
- Según su propiedad:
 - Financiamiento propio: Recursos propios de la empresa.
 - Financiamiento de terceros: Recursos concedidos por un tercero.
- Según su vencimiento:
 - Corto plazo: Plazo de devolución inferior a un año.
 - Largo plazo: Plazo de devolución superior a un año.
- Según su procedencia:
 - Fuentes de financiamiento internas:
 - Aporte de los socios
 - Reservas
 - Resultados no distribuidos
 - Fuentes de financiamiento externas:
 - Préstamos: Una persona (física o jurídica) le entrega cierta cantidad de dinero a otra, con la obligación de devolverlo en un plazo determinado, junto a los intereses acordados.
 - Leasing: Contrato en el cual, el dador, acuerda transferir al tomador la tenencia de un bien cierto y determinado para su uso y goce, contra el pago de un canon y le otorga una opción de compra por un precio fijado (Código Civil y Comercial de la Nación Argentina, 2015, Art. 1227)
 - Factoring: Método de financiación a corto plazo, donde una sociedad le cede a otra, el cobro de sus deudas.
 - Confirming: Es un servicio financiero, donde una empresa (cliente), entrega la administración integral de los pagos a sus proveedores (beneficiarios) a una entidad financiera, permitiéndole así cobrar los pagos antes del vencimiento.
 - Crowdfunding: Consiste en financiar un proyecto a través de donaciones colectivas.

- Pagaré: Documento que expresa la promesa del emisor, de hacer frente a una deuda en una fecha determinada.
- Financiamiento público: Recursos que otorga el estado a través de diferentes programas.

Históricamente, tal como expresa Di Pace (2019), las Pymes de nuestro país se han autofinanciado, mayormente con recursos propios. Entre el año 2007 y 2017, según los datos obtenidos, de acuerdo a un estudio realizado por la Fundación Observatorio PYME, el 60% de los recursos aplicados a la inversión, fue financiado con utilidades, principalmente por aportes de socios y recursos propios de la empresa.

Como segunda fuente de financiamiento, el cual abarca aproximadamente el 30% del gasto de inversión, se realizaron a través de créditos bancarios. En este informe también se señaló que el financiamiento a través de proveedores, es muy pequeño, el cual ronda en un 4%. Asimismo, el respaldo no tradicional, por ejemplo el Mercado de Capitales, a través de clientes, proveedores y programas públicos no han demostrado crecimiento como fuente de recurso para el financiamiento de las pymes, ya que asciende a un 3% aproximadamente.

Figura 4: Estructura de financiamiento de Pymes.



Fuente: Elaboración propia.

Antypas (2020), menciona que en la actualidad, en nuestro país, al igual que en el resto del mundo, se está atravesando una pandemia causada por el COVID-19, obligando a las empresas a adquirir nuevos hábitos.

Según el informe de Boruchowicz (2021), los efectos del COVID-19, tienen un impacto relevante en los trabajadores y empresas, afectando de igual manera a las economías avanzadas y a los países emergentes. Con el cierre de las fronteras, comercios, fábricas, colegios, entre otras medidas que adoptó el gobierno, para evitar la expansión de la enfermedad, se generaron ciertas incertidumbres, poniendo a prueba la capacidad de las empresas a trabajar en red para poder minimizar las consecuencias económicas.

Además, explica Boruchowicz (2021), que si bien las Pymes son un importante motor de productividad, producen riqueza y emplean mano de obra, son ellas las que más sufren los vaivenes de la economía. Aunque el panorama varía según el sector, tamaño y la localización geográfica, todas las Pymes están tratando de no aferrarse al pasado, enfocándose en el presente y rediseñando su futuro.

Según el informe de Antypas (2020) – Mercado Argentino de Valores (MAV), de acuerdo al contexto económico que estamos atravesando en el país, la elección de financiamiento para las Pymes, es la clave para sobrellevar la situación.

Con la detención del trabajo, López Cabia, (2017) expresa que, a muchas pymes de Argentina se les hace imposible seguir financiándose con los recursos que venían utilizando anteriormente, principalmente con aportes de socios y recursos propios de la empresa, y no les queda otra opción que recurrir al endeudamiento con terceros.

Antypas (2020), afirma que el Mercado Argentino de Valores, ofrece algunas alternativas a la cual pueden acceder las empresas para obtener respaldo económico. Este mercado es experto en productos no estandarizados, centrado principalmente en las Pymes y en las economías regionales. Además, busca generar el crecimiento y desarrollo de la economía del país, logrando así, la transformación positiva de la calidad de vida de las personas.

Dentro de las posibilidades que tienen las pymes para poder financiar su actividad, Antypas (2020) menciona, que una de las mejores opciones es con el descuento de instrumentos en el mercado de capitales, como por ejemplo la Factura de Crédito Electrónica y el Cheque de Pago Diferido, Todos negociables en el Mercado Argentino de Valores.

Estas herramientas de financiación funcionan de la siguiente manera:

- Factura de Crédito Electrónica (FCE): permite descontar facturas de manera más ágil y segura a través de los agentes del Mercado Argentino de Valores.

Con la FCE, se transforma el crédito comercial, en crédito financiero, convirtiéndose un crédito ordinario, en un título ejecutivo. Los beneficios que brinda esta modalidad es que, al negociar la factura, la Pyme ya no va a tener deuda contingente, con lo cual mejora también su balance.

- Cheque de pago diferido (CPD): Existen diferentes modalidades de negociación al respecto, las cuales se muestran a continuación:

Tabla 5: *Modalidades de negociación del cheque de pago diferido.*

Segmento	Descripción
Avalado	Es una modalidad exclusiva para las pymes, mediante la obtención del aval de una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) que respalde su posterior negociación en el mercado.
Directo Garantizado	La garantía del CPD a negociar, es brindada por el MAV, quien a su vez, solicita contragarantías al Agente que introduce el cheque al Mercado.
Directo Warrant	El sujeto de crédito es el librador de un CPD, quien se constituye en deudor frente al comitente comprador o inversor, actuando el Warrant incorporado a la negociación, como garantía de pago.
Directo Contrato de Granos con precio a fijar	El precio de esa operación será fijado en una fecha futura sobre la base de un precio de referencia. A partir de la cesión de los derechos, se valoriza ese activo abriendo un cupo contra el cual el Agente vendedor podrá descontar.
Directo Cadena de Valor	No cuenta con ninguna garantía adicional de pago. Esta operación queda garantizada por la solvencia del librador.
Patrocinado	Bajo este esquema, el librador del cheque es quien patrocina y fomenta el descuento de su propio cheque, facilitando de este modo el acceso al financiamiento para su cadena de proveedores.

Nota. *Fuente: Mercado Argentino de Valores.*

Por otra parte, Antypas (2020), indica que los cheques electrónicos (Écheq), son una herramienta financiera para realizar pagos, simplificando las operaciones y reduciendo sus costos. En tanto, el Écheq preserva las características del cheque tradicional, ya que puede

ser común o de pago diferido, tiene carácter de título ejecutivo y es endosable. Si bien esta innovación comenzó a regir a partir de Diciembre de 2019, durante el tiempo en que los bancos se encontraban cerrados debido a la cuarentena obligatoria, el Écheq se convirtió en la estrella de los instrumentos financieros. En un principio fueron muy demandados, ya que contaban con tasas nominales muy bajas, pero a medida que fue aumentando la oferta, las tasas se fueron estabilizando. No obstante, siguen por debajo del promedio de los cheques físicos.

Dentro del abanico de herramientas que ofrece el Mercado Argentino de Valores para que las Pymes puedan acceder al financiamiento, Antypas (2020) destaca tres grandes pilares:

1. La negociación de instrumentos con aval de una sociedad de Garantía Recíproca o Fondo Público de Garantías.
2. La negociación directa, que permite a la Pyme valerse del riesgo diferencial asociado a la cadena de valor de la cual es parte.
3. La negociación directa, garantizada por activos financieros propios de la firma.

Esto permite comprender las particularidades de las necesidades de financiamiento y así adaptar los mecanismos de garantías más adecuados a cada operatoria.

Debido al efecto producido por la pandemia, que sigue afectando a la economía de nuestro país, y a la reactivación de las empresas que fueron golpeadas fuertemente, según expresa Martino (2020), el financiamiento bancario también juega un rol importante para la financiación de las pequeñas y medianas empresas, junto con el Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP), actualmente reconvertido en línea de préstamos a tasas subsidiarias.

Martino (2020), menciona la importante baja de tasas promovidas por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) y el Tesoro. Desde el 70% que se mostraba en el último trimestre del 2019, el costo del dinero pasó a tener un techo subsidiario del 35% en Enero del 2020 para luego ubicarse en un 24% anual, y en algunos casos, incluso a menos del 15%.

También, aclara Martino (2020), que entre Marzo y Abril del año 2020, se alcanzó un record histórico en cuanto a los créditos comerciales, que fueron otorgados a tasas subsidiadas del 24%. En Agosto del mismo año, el financiamiento productivo volvió a ganar

dinamismo: Las líneas con destino principalmente comercial, mostraron una expansión de 4,3% mensual en términos nominales. De esta forma, se ubicaron un 126,2% por encima del valor que se registraba el mismo mes del año 2019 (57,2% a precios constantes), según datos del Banco Central.

El crédito bancario es una de las fuentes de financiamiento más antiguas en el sistema financiero Argentino. A pesar de la situación económica que se está atravesando, y que afecta en gran magnitud a las Pymes, el acceso a estos créditos es una de las dificultades más frecuentes a las que suelen enfrentarse las empresas. Según comenta Barbería (2020), el Gobierno impulso a los bancos a colocar financiamientos a tasas bajas para que las empresas puedan acceder con mayor facilidad y poder enfrentar pagos en medio de la pandemia del COVID-19, sin embargo, hay pequeñas y medianas empresas que se quejan de estas entidades, ya que la mayor capacidad prestable de este sistema, está dirigida a empresas que poseen menos riesgos crediticios.

En general, hoy existen 2 grupos de Pymes bien diferenciados, respecto al financiamiento bancario. Por un lado se encuentran las empresas que no sufrieron bajas en su nivel de actividad (las que producen alimentos o productos esenciales), con lo cual, presentan buena calificación crediticia, explica Martino (2020). Por el otro lado, aparecen las Pymes relacionadas a actividades más castigadas en el marco del Aislamiento Social, Preventivo y Obligatorio (ASPO), Como por ejemplo, las industrias textiles, de calzados, pero especialmente el turismo, la hotelería y el entretenimiento, que sus niveles de ingresos se han visto dañados, y por lo tanto, sus calificaciones crediticias. Con lo cual se les dificulta acceder a las líneas de financiamiento bancarias.

Por otra parte, desde Mi Argentina (2020) anunciaron un conjunto de medidas para disminuir el impacto del COVID-19 sobre las Pymes, ofreciendo diferentes líneas de financiamiento:

El Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP), fue creado mediante el Decreto 332/2020 (B.O. 01/04/2020) y modificado por el Decreto 376/2020 (B.O. 21/04/2020), en el marco del DNU 260 (B.O. 12/03/2020), destinado a cuidar la producción y el empleo en el marco de la emergencia sanitaria. Surge como un esfuerzo del Estado Nacional para mantener la producción del país y garantizar el sostenimiento en

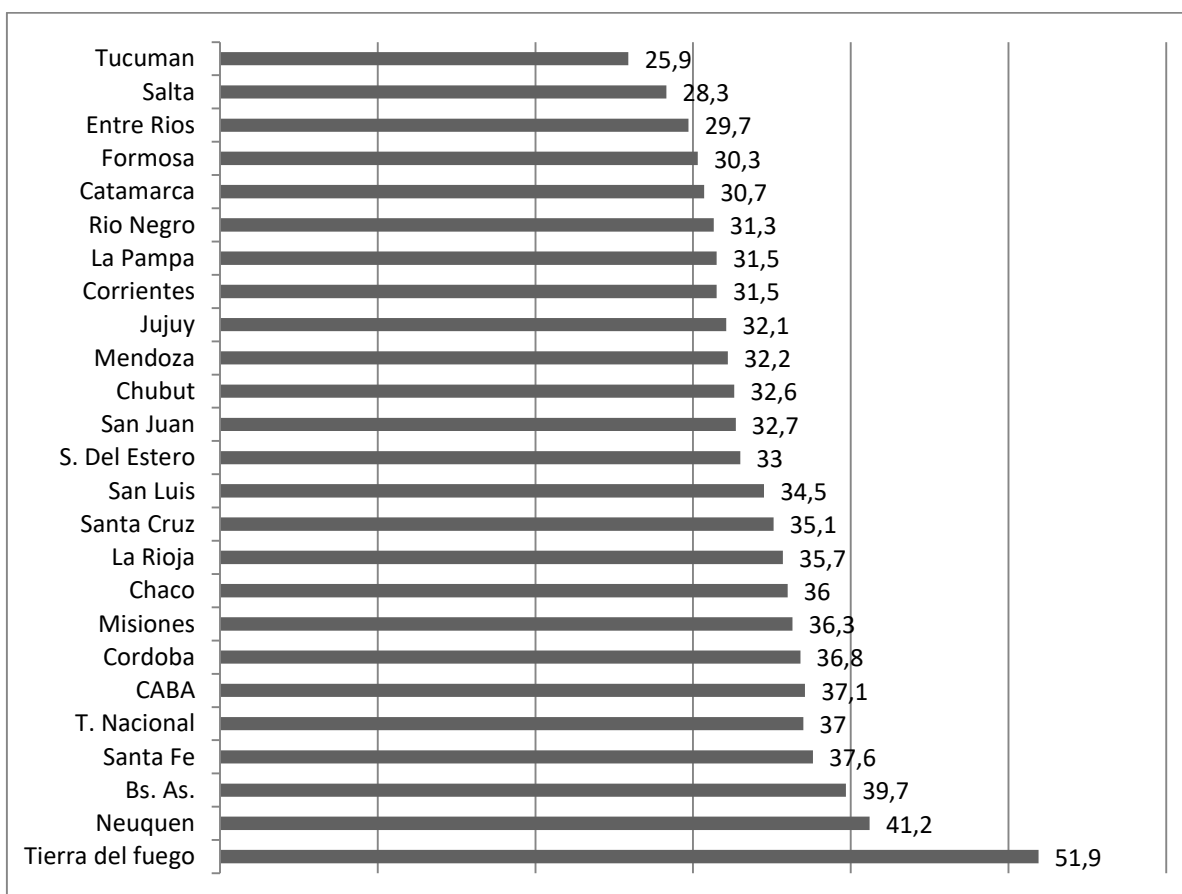
las actividades económicas más afectadas. Dicho programa está conformado por los siguientes beneficios:

- Asignación compensatoria del salario: El estado pagará entre 1.25 y 2 Salarios Mínimos Vitales y Móviles, por empleado, a las empresas que realicen actividades económicas afectadas en forma crítica.
- Créditos a tasa cero para Monotributistas y autónomos: Con un monto máximo de \$150.000, y no podrá superar el 25% del límite superior de ingresos brutos que corresponda a cada categoría de Monotributistas o Autónomos. Este crédito se puede devolver en un mínimo de 12 cuotas y un máximo de 18 cuotas fijas y sin interés y con un período de hasta 6 meses de gracia.
- Créditos a tasa subsidiada convertible: A este crédito podrán acceder las empresas que realicen actividades que no sean consideradas críticas, con la finalidad de pago de sueldos. Para aquellas empresas en la cual hayan tenido una variación negativa en su facturación, la tasa de interés que se le aplica es del 27%, y para aquellas empresas en la cual han tenido una variación positiva en su facturación de entre el 0% y el 35%, y cuenten con menos de 800 empleados, la tasa de interés que se le aplica es del 33%.

A estos beneficios sólo tienen acceso las empresas que hayan sido afectadas en sus actividades, en forma crítica de acuerdo a la zona geográfica donde se desarrollen, deben contar con una cantidad relevante de empleados y empleadas contagiadas por el COVID-19, estar en aislamiento obligatorio o estar dentro del grupo de mayor riesgo, y demostrar una notable reducción en las facturaciones con posterioridad al 12 de Marzo de 2020.

Ferrer (2020), comenta que el Ieral, (instituto de investigaciones de la Fundación Mediterránea), analizó el impacto del programa ATP (Asistencia al Trabajo y la Producción), en las diferentes provincias. Se mostró que las empresas de la provincia de Tierra del Fuego, son las que más ayuda recibieron proporcionalmente (el 51,9% de sus empleados cobraron ATP). La segunda provincia con más ayuda fue Neuquén (41,2%) y le sigue la provincia de Buenos Aires (39,7%). La provincia que menos aportes recibió, en relación a la cantidad de trabajadores formales, fue Tucumán (25,9%).

Figura 6: *Beneficiarios del programa ATP como % del empleo asalariado privado formal de cada provincia.*



Nota. Fuente: IERAL – Fundación Mediterránea en base Min. De desarrollo Producción y Min. De Trabajo.

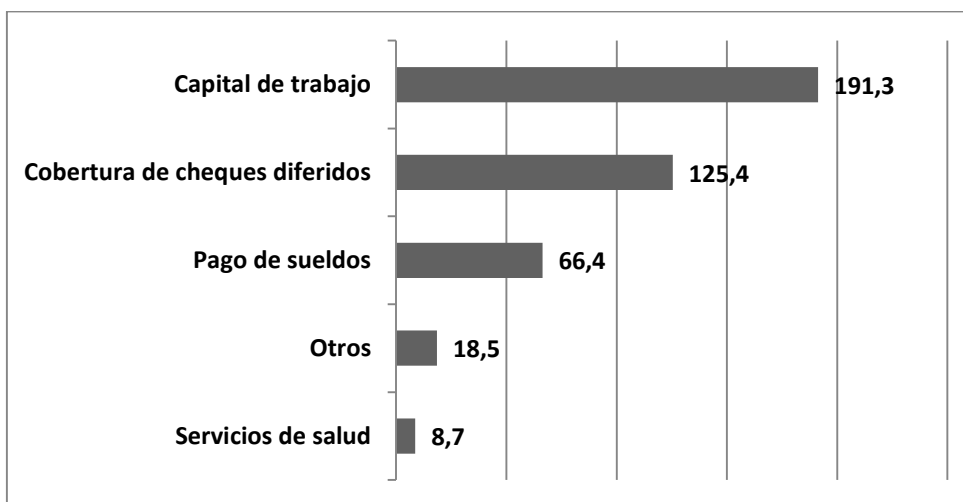
Desde Mi Argentina (2020), también anunciaron otras alternativas de financiamiento, que fueron dispuestas por el Gobierno de la Nación. Estas alternativas de financiamiento tuvieron vigencia hasta el 31 de Marzo del 2021. Fueron los créditos para capital de trabajo, destinado a las micro y pequeñas empresas, que no contaban con financiamiento bancario vigente. Dentro de esta línea de créditos, podemos encontrar:

- Línea de financiamiento PyMEs Plus: Con un monto máximo de \$250.000 para micro empresas, y de \$500.000 para pequeñas empresas, y con una tasa de interés del 24% a devolver en un plazo de un año más 3 meses de gracia.

- Créditos para cooperativas: Por un monto total de 2.000 millones de pesos, una tasa de interés del 18% a devolver en un plazo de 12 meses más 3 meses de gracia.
- Créditos de BICE para MiPyMEs: Se destinan mil millones de pesos en líneas de capital de trabajo para MiPyMEs. Estos créditos cuentan con una tasa de interés del 19% anual fija y en pesos, con un plazo de 12 meses y un máximo de 6 meses de gracia.
- Créditos para PyMEs mineras: Se destinarán 700 millones de pesos para las pequeñas y medianas empresas del sector minero para financiar el capital de trabajo, con una tasa subsidiada del 18% a devolver en un plazo de 18 o 24 meses.
- Financiamiento para PyMEs culturales: Esta línea de crédito fue lanzada por el Banco Nación destinado al sector cultural, a devolver en un plazo de hasta 24 meses y con 12 meses de gracia. La tasa de interés es del 0% de la cuota 1 a la 12, y del 18% de la cuota 13 a la 24.
- Financiamiento para PyMEs vinculadas al turismo: Esta línea especial de créditos, está destinada a las micro, pequeñas y medianas empresas, Monotributistas y trabajadores autónomos dedicados al turismo. Para sociedades y autónomos, el monto será el equivalente a 2,5 meses de facturación dentro de la empresa, con un tope de \$10.000.000. Para los contribuyentes de las categorías D, E, F, G, H, I, J y K, el desembolso será de \$200.000. El plazo es de hasta 24 meses, con 12 meses de gracia y la tasa de interés es del 0% de la cuota 1 a la 12, y del 18% de la cuota 13 a la 24.
- Nuevas líneas de créditos del Banco Nación: Los montos máximos de los préstamos son el importe equivalente a un mes de ventas, con una tasa fija anual del 24% y un periodo de cancelación de 18 meses.

Estas líneas de crédito para capital de trabajo MiPyMEs, según comenta Martino (2020), acumularon desde Marzo del 2020, hasta Agosto del mismo año, desembolsos por un total de \$410.353 millones. Este resultado proviene principalmente de los créditos que fueron destinados a capital de trabajo (\$191.3 millones), y a cobertura de cheques de pago diferidos (\$125.4 millones).

Figura 7: *Financiación MiPyMEs a tasas menores al 24%.*



Nota. Fuente: BCRA.

A principios de septiembre del 2020, con el objetivo de darle impulso a las Pymes industriales, Martino (2020) nos comenta que el ministro de producción Matías Kulfas, anuncio diferentes líneas de financiamiento, créditos e incentivos, focalizándose en la Pospandemia. Entre ellos, se puede mencionar la implementación del crédito BID (Banco Interamericano de Desarrollo), por un total de 500 millones de dólares, lo cual va a estar destinado a la reactivación productiva, al capital de trabajo y a la refinanciación de pasivos. Los mismos van a contar con tasas subsidiadas de entre el 10% y el 24%, con garantías del FoGAR (Fondo de Garantía de Argentina).

Según expresa Martino (2020), el acceso al financiamiento es un tema central para crear oportunidades de desarrollo dentro de las Pymes. El impacto producido por la pandemia COVID-19, causó una profunda crisis económica, generando el cierre de aproximadamente 41.200 Pymes en nuestro país durante el año 2020 y la pérdida de trabajo de más de 185.000 personas, según una encuesta realizada por la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). Esto obligó a muchas empresas a tener que recurrir al financiamiento para poder subsistir y no terminar cerrando, ya que muchas Pymes no tienen el respaldo suficiente para poder mantener su productividad y su estructura económica.

Bajo las condiciones planteadas en este trabajo, podemos observar que para cada contexto económico que se presente en nuestro país y en el mundo, debemos analizar las diferentes alternativas de recursos financieros que existen y elegir la que sea más conveniente para enfrentar dicha situación y seguir llevando hacia adelante la productividad y la estructura de la empresa.

De acuerdo a lo abordado anteriormente, para conocer las diferentes alternativas de financiamiento a las que pueden acceder las Pymes, dependiendo del contexto económico que se presente, podemos plantear las siguientes preguntas problema de la investigación, que girara en torno a conocer: ¿Cómo afecta a las Pymes de la ciudad de Oncativo, Provincia de Córdoba, Argentina, la falta de financiamiento para poder sostener la productividad y la estructura de la empresa, en tiempos de crisis? En caso de recurrir a estas fuentes, ¿Cuáles son las alternativas que poseen las Pymes al momento de obtener financiamiento? En base al contexto económico que estamos atravesando, ¿Cuáles son las limitaciones que le impiden a las Pymes obtener financiamiento?

El Objetivo General de esta investigación es: Analizar las diferentes alternativas de financiamiento externo que emplean las Pymes de la ciudad de Oncativo, Provincia de Córdoba, Argentina, en contexto de inestabilidad económica.

Para el cumplimiento de este, se proponen los siguientes objetivos específicos:

- Observar la situación de las Pymes de la ciudad de Oncativo, provincia de Córdoba, Argentina, y analizar la necesidad de acceder al financiamiento.
- Conocer las alternativas de financiamiento más utilizadas, en el contexto de inestabilidad económica que se está atravesando.
- Determinar los factores que le impiden a las empresas entrevistadas acceder al financiamiento externo.
- Analizar las ventajas y desventajas de las opciones de financiamiento elegidas por las Pymes.

Métodos

Considerando a Hernández Sampieri y Fernández Collado (2014), Para responder a las preguntas planteadas y así poder alcanzar los objetivos que se señalaron anteriormente, se definieron los siguientes elementos pertenecientes a esta sección del trabajo denominado métodos:

Diseño

La siguiente investigación, referida al financiamiento de Pymes familiares en contextos de inestabilidad económica, fue de alcance explicativo, ya que se buscó establecer los recursos financieros a los que acceden las Pymes de la ciudad de Oncativo, provincia de Córdoba, Argentina, y explicar las causas que impiden el acceso al mismo, en tiempos de crisis.

En esta investigación, se buscó determinar si la problemática para acceder al financiamiento se debe a la informalidad de la empresa, o si el problema es a causa de la aprobación de créditos por parte de la entidad financiera.

El enfoque que se abordó en la realización de este trabajo, fue de tipo cualitativo. Se recolectaron datos mediante entrevistas con respuestas abiertas, con la finalidad de llevar a cabo una investigación más completa de la problemática planteada.

El diseño del trabajo fue no experimental. Se basó en analizar el comportamiento en su ambiente natural, de las empresas seleccionadas de la ciudad de Oncativo, Provincia de Córdoba, Argentina, sin la manipulación deliberada de las variables, por lo que se observaron los fenómenos para luego proceder a su análisis minucioso. Además, dentro de las características de diseño de la investigación, y de su clasificación según el tiempo en que se recolectó la información, la misma fue de tipo transversal, ya que sólo se registraron datos de acontecimientos, tal como se dan en el contexto en el cual se enfoca la investigación y los datos fueron obtenidos en un momento determinado.

Participantes

La población estuvo compuesta por todas las Pymes familiares ubicadas en la ciudad de Oncativo, provincia de Córdoba, Argentina. La muestra se abordó en base al análisis de

cinco Pymes familiares de la localidad mencionada, en la cual, las mismas debieron implementar estrategias de financiamiento para poder enfrentar la crisis económica que se está atravesando en la actualidad, en el país y en el mundo. Dicha muestra, incluyo como participantes a los encargados y responsables de las cinco Pymes familiares seleccionadas, lo cual fueron indagados, con el objetivo de obtener los resultados de los objetivos planteados en la investigación.

El tipo de muestreo, para este caso, según Hernández Sampieri y Fernández Collado (2014), ha sido no probabilístico, ya que se seleccionaron como muestra, empresas que demostraron poseer características que las distinguían como Pymes familiares, por ende la muestra no fue realizada en forma aleatoria. También se lo clasifica como voluntario y por conveniencia. La identificación y selección de las empresas estuvo dirigida hacia Pymes familiares conocidas por el investigador. Las mismas cumplían con ciertas especificaciones, para ser catalogadas como muestra de la presente investigación.

Instrumentos

Para el relevamiento de la información, se utilizó como instrumento principal la entrevista, la cual fue realizada a los dueños de las Pymes, y se fue tomando nota para su posterior análisis.

En base a la entrevista, se indagó a los dueños de cada empresa seleccionada. De esta manera se fue obteniendo la información necesaria para poder lograr el objetivo planteado.

En primer lugar, se logró conocer a cerca de la actividad principal de cada empresa, su estructura, y luego averiguar si la misma posee empleados y que cantidad, así como también conocer el monto aproximado de ventas anuales, principalmente en el año 2020. Luego se indago a cerca de la crisis económica que se está atravesando en el país y en el mundo, a causa de la pandemia COVID-19, para conocer si en base a dicha situación fue necesario acceder al financiamiento para sostener la actividad y la estructura de la empresa.

En la entrevista, también se buscó obtener información, acerca de los medios de financiación a las que tuvieron que acceder para afrontar la crisis, y si se presentó alguna dificultad para lograr acceder a los mismos. También se analizó cuáles fueron las ventajas y desventajas de esos recursos financieros elegidos, para poder clasificarlos y lograr una comparación de los mismos.

Análisis de datos

Como primer instancia, para la realización del análisis de datos, se conformó una tabla donde se plasmó toda la información obtenida en la entrevista para luego ser analizada. En base a las entrevistas realizadas a las Pymes de la ciudad de Oncativo, Provincia de Córdoba, Argentina, se logró conocer:

- La situación que está atravesando cada una de ellas, identificando así, las que fueron afectadas a la crisis económica, y las que pudieron enfrentar la crisis sin dificultad.
- Se identificó la necesidad de acceder al financiamiento en cada una de las empresas entrevistadas.
- Se obtuvo información para poder conocer en que fue utilizado el recurso financiero elegido. De esta forma pudimos entender cuál era la necesidad principal, motivo por el cual, llevo a la Pyme a tener que recurrir al financiamiento.
- Se clasifico de forma ordenada las diferentes alternativas de financiamiento a las que accedieron las Pymes, lo cual, permitió contemplar aquellas fuentes de financiación que mejor se adaptan, según su necesidad, y poder conocer las posiciones en la que se encuentran cada una de las empresas para poder adquirir dicho recurso.
- En base a los resultados obtenidos, se pudo identificar las alternativas de financiamiento que más se utilizaron en el contexto de inestabilidad económica que se está atravesando.
- Se cuestionó a cerca de la dificultad que se presentó a la hora de recurrir a las fuentes de financiamiento externas.
- Se realizó un cuadro comparativo, analizando las ventajas y desventajas de cada recurso elegido. Este cuadro permite observar cual es el recurso financiero que mejor se adapta según la estructura y las condiciones de la Pyme, y si la opción elegida fue favorable o no.

Resultados

En base a las entrevistas realizadas a las diferentes Pymes de la localidad de Oncativo, provincia de Córdoba, Argentina, para lograr cumplir con el objetivo general, basado en las diferentes alternativas de financiamiento a las que acceden las empresas, obtuvimos como resultado el desarrollo del primer objetivo específico, referido a las condiciones en que se encuentran las mismas, Y si en base a la situación en la cual está atravesando el país y el mundo, se vieron obligados a acceder al financiamiento externo.

El resultado del primer objetivo se ve reflejado en la Tabla 8, de acuerdo a las entrevistas que se realizaron a los propietarios de 5 Pymes de la localidad de Oncativo, Provincia de Córdoba, Argentina:

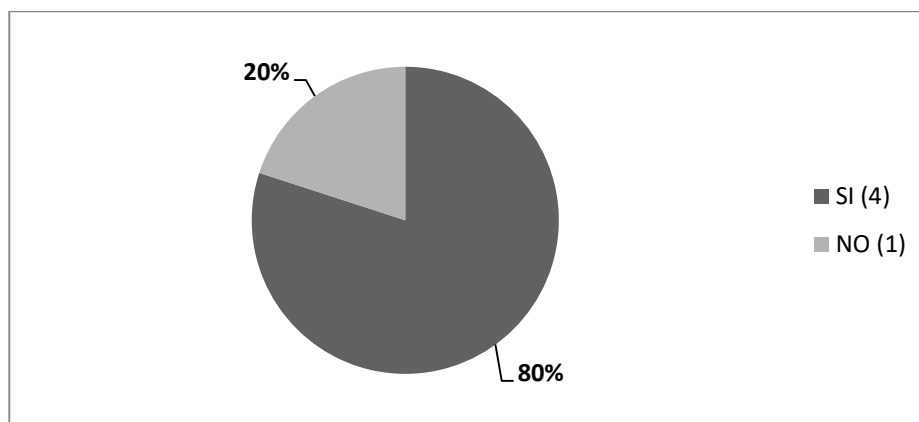
Tabla 8: *Información de las empresas.*

DATOS	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
Actividad	Venta de materiales para la construcción.	Fábrica de pastas.	Fábrica de muebles.	Venta de electrodomésticos.	Ferretería.
Cantidad empleados	14	5	6	7	9
Ventas anuales	\$66.300.000	\$12.900.000	\$9.300.000	\$36.000.000	\$42.000.000
% Ventas afectadas por la pandemia	Entre un 40% y un 50%.	No se vio afectada.	Un 20% a diferencia de años anteriores.	Un 30% a diferencia de años anteriores.	Se vio afectada al principio de la pandemia.
Años de trayectoria de la empresa en marcha	26 Años	8 Años	14 Años	6 Años	15 Años

Nota. Fuente: *Elaboración propia.*

A demás, pudimos comprobar que la mayoría de las empresas debieron acceder al financiamiento, para poder sostener su estructura y enfrentar la crisis económica que se está atravesando. La cantidad de empresas que tuvieron la necesidad de acceder a los recursos financieros externos, se ven reflejado en la siguiente figura:

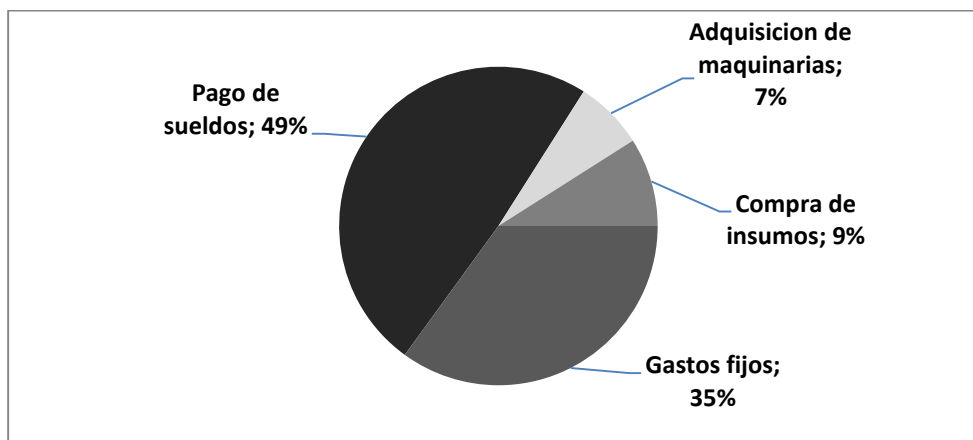
Figura 9: *Necesidad de acceder al financiamiento externo.*



Nota. Fuente: *Elaboración propia.*

De acuerdo a las necesidades de las empresas, motivo por el cual debieron acceder al financiamiento, se obtuvo como resultado que la mayoría de las empresas recurrieron a este medio, ya que presentaban gran dificultad para el pago de sueldos a sus empleados y para afrontar gastos fijos de la empresa. Dichos resultados se ven reflejado en la Figura 10:

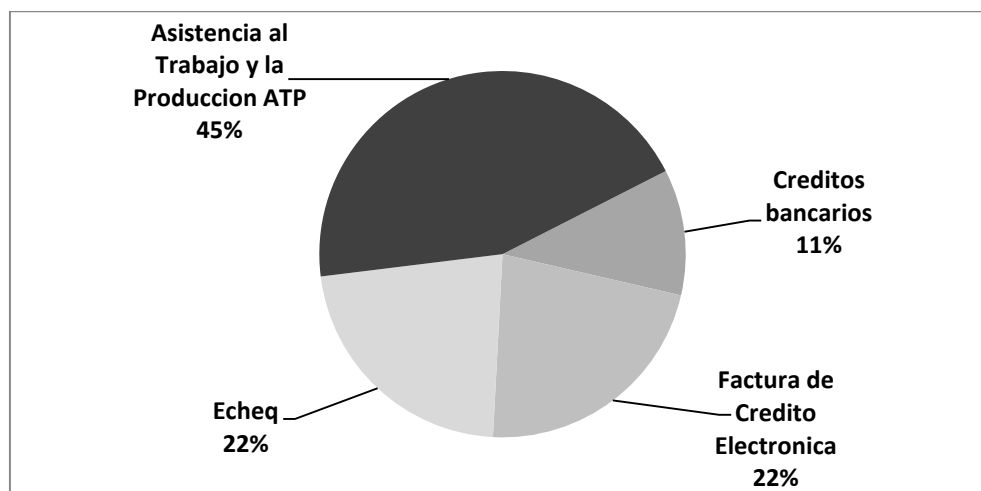
Figura 10: *Motivos de acceder al financiamiento.*



Nota. Fuente: *Elaboración propia.*

También, se obtuvo el resultado de cuáles fueron las alternativas de financiamiento que más se utilizaron en el contexto de inestabilidad económica que está atravesando el país y el mundo, dando repuesta al segundo objetivo específico. El mismo se refleja en la Figura 11:

Figura 11: *Alternativas de financiamiento más utilizadas.*



Nota. Fuente: *Elaboración propia.*

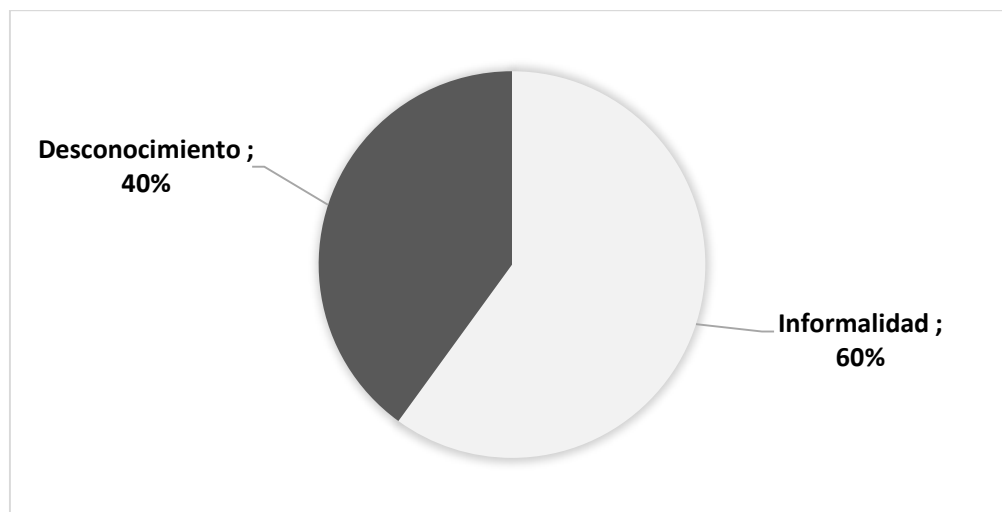
El 80% de las empresas entrevistadas, afirmaron que pudieron tener acceso a la Asistencia al Trabajo y la Producción (ATP), durante la emergencia sanitaria debido a la pandemia de COVID-19. Además, ninguna de las empresas que accedieron a este recurso, demostraron tener alguna dificultad para poder recurrir al mismo.

El 40% de las empresas entrevistadas, comenzaron a utilizar como medio de financiación, la Factura de Crédito Electrónica, y el Echeq. El resto de las empresas desconocen sobre estos recursos.

El acceso al crédito bancario, solo pudo acceder una sola Pyme, representando el 20% de las empresas entrevistadas. Dicha Pyme, se vio obligada a recurrir a esta fuente, debido a la reducción de ventas que sufrió durante el año 2020, imposibilitándole el pago de ciertos gastos fijos que debía afrontar para continuar con la actividad operativa de la empresa. El resto de las Pymes mostraron que no pudieron tener acceso a este recurso, ya que no cumplían con los requisitos necesarios que le solicitaba la entidad bancaria para poder acceder al mismo.

Respecto al objetivo número 3, se indago a cerca de los factores que le impiden a las empresas entrevistadas, el acceso al financiamiento externo. Dichos resultados se ven reflejado en la Figura N°12

Figura 12: *Factores que impiden el acceso al financiamiento.*



Nota. Fuente: *Elaboración propia.*

Finalmente, en base a las alternativas de financiamiento elegidas por cada una de las Pymes entrevistadas, se presentó un cuadro donde se pudo observar y reconocer las ventajas y desventajas que poseen cada una de ellas. Dichos resultados se ven reflejados en la Tabla 13, dando repuesta al cuarto objetivo específico:

Tabla 13: *Ventajas y desventajas de recursos financieros internos y externos.*

Fuente de financiamiento	Empresas que accedieron	Ventajas	Desventajas
Recursos propios	Empresa 1	-Sin restricciones.	-Disminuyen los fondos de la empresa.
	Empresa 3		
	Empresa 4	-No genera deuda con terceros.	
	Empresa 5		
			-Sin garantías.

Créditos bancarios	Empresa 1	-Posibilidad de financiamiento inmediato. -Capacidad de previsión de pagos gracias a su amortización a través de cuotas periódicas.	-Las tasas de intereses suelen ser elevadas. -Aplican intereses adicionales por pago fuera de término. -Necesidad de garantías al momento de solicitarlo.
Factura de crédito Electrónica	Empresa 1 Empresa 5	-Permite aumentar la productividad, mediante el cobro anticipado de los créditos y de los documentos por cobrar emitidos a sus clientes o deudores.	-Debe existir compatibilidad entre los formatos de la empresa emisora y la destinataria. -Problemas electrónicos, como fallos en el acceso a internet.
Echeq	Empresa 1 Empresa 5	-Seguridad y eficiencia operativa. -Menores riesgos. -Reducción de costos.	-Existen ciertas entidades financieras que aún no lo han implementado en sus plataformas digitales.
Asistencia al Trabajo y la Producción (ATP)	Empresa 1 Empresa 3 Empresa 4 Empresa 5	Contribuye con el pago de sueldos. Disponibilidad de fondos. Permite absorber parte de los gastos de la empresa.	-Los créditos para Pymes otorgados por el gobierno, por lo general suelen ser de difícil acceso.

Nota. Fuente: Elaboración propia.

Discusión

En este apartado, se plantea la interpretación y el análisis de los resultados obtenidos a través de las entrevistas realizadas a las diferentes Pymes de la Ciudad de Oncativo, Provincia de Córdoba, Argentina, infiriendo sobre los objetivos que han sido expuestos en la investigación, identificando así las fuentes de financiamiento a las que acceden las pymes familiares en contextos de inestabilidad.

La situación económica que atravesó el país, y que sigue atravesando a causa de la pandemia causada por el COVID-19, generó un impacto negativo sobre las pequeñas y medianas empresas, lo cual, se vieron obligadas a buscar diferentes alternativas para poder sobrellevar la situación y así poder mantener su actividad y su estructura económica.

El objetivo general que se planteó en esta investigación, hace referencia a la determinación de las diferentes alternativas de financiamiento que emplean las Pymes de la ciudad de Oncativo, Provincia de Córdoba, Argentina, de acuerdo a la necesidad que presentan cada una de ellas, en el contexto de inestabilidad que se está atravesando en el país y en el mundo. Para ello, se tuvo en cuenta los objetivos específicos que se establecieron, para poder proceder a conocer la situación particular de las Pymes, analizar la necesidad por la cual acceden a los recursos financieros, que alternativa de financiación fueron las que más se utilizaron, determinar cuáles son los factores que dificultan a las empresas, a la hora de recurrir a las fuentes de financiamiento, y dar a conocer las ventajas y desventajas de cada alternativa que escogieron.

De acuerdo a los datos obtenidos en el primer objetivo específico, se pudo observar que el 60% de las empresas entrevistadas pertenecen a la categoría de Pequeña Empresa, mientras que el resto de las empresas, el cual abarcaría el 40%, pertenecen a la categoría de Micro empresa, teniendo en cuenta los datos obtenidos por Mi Argentina (2020), referido a la clasificación de Pymes por ventas totales anuales.

A su vez, se pudo observar que el 80% de las empresas entrevistadas, notaron una gran reducción en sus ventas. Las mismas cayeron entre un 20% y un 50% a diferencia de años anteriores del inicio de la pandemia causada por el COVID-19.

Este efecto, se produjo a causa de las medidas sanitarias que fueron tomadas por el gobierno de la Nación Argentina, para combatir la pandemia. Como expresa Antypas (2020), ante la crisis sanitaria del COVID-19, se decretó el aislamiento social, preventivo y

obligatorio (ASPO), que tuvo como finalidad, mantener la salud de la población, lo cual, trajo graves problemas económicos a nivel mundial, y en especial a las Pymes, ya que debieron permanecer cerradas, impidiendo así, obtener los ingresos necesarios para poder pagar salarios, alquileres, gastos fijos e impuestos, logrando que en muchos casos tengan que llegar a la quiebra.

Tal fue el caso de las Pymes entrevistadas, la mayoría debieron permanecer cerradas desde el inicio de la pandemia, cuando se decretó la cuarentena obligatoria, ya que dichas empresas no eran consideradas como actividad esencial. Esto trajo aparejado la imposibilidad de obtener ingresos para afrontar sus necesidades. Por tal motivo, fue de gran necesidad recurrir a las fuentes de financiamiento, como principal alternativa para poder seguir sosteniendo la actividad y la estructura de la empresa y no terminar cerrando definitivamente.

Diferente fue el caso de la empresa relacionada al rubro alimenticio, la cual se consideró una actividad esencial de acuerdo a las disposiciones que impuso el gobierno durante la cuarentena obligatoria. La misma recibió un menor impacto en relación a empresas con otro tipo de actividades, por lo cual, no fue necesario acceder a ningún recurso financiero, ya que pudo mantener la actividad operativa normalmente, a pesar de la reducción de horas en la que podían permanecer abiertas dichas empresas, y la falta de circulación de las personas.

En relación a lo expuesto por Martino (2020), y de acuerdo a las entrevistas realizadas, el impacto producido por la pandemia COVID-19, la cual causó una profunda crisis económica, obligó a las empresas a tener que recurrir al financiamiento para poder subsistir, ya que la mayoría de las Pymes no tienen el respaldo suficiente para poder mantener la productividad y su estructura económica. En base a esta situación, la necesidad por lo cual, la mayoría de las empresas entrevistadas debieron recurrir al financiamiento, lo hicieron principalmente para poder pagar los sueldos a sus empleados y poder afrontar ciertos gastos fijos, permitiéndoles así, seguir sosteniendo la estructura y la actividad operativa de la empresa y no optar por el cierre definitivo de la misma.

Respecto a las alternativas de financiamientos utilizadas en el contexto de inestabilidad económica, los propietarios de las Pymes de la ciudad de Oncativo, provincia de Córdoba, Argentina, afirmaron que el recurso más utilizado fue el financiamiento interno,

proveniente de los recursos no asignados de la empresa, como principal método para afrontar la crisis causada por la pandemia. Esto coincide con el estudio realizado por Di Pace (2019), donde expresa que en nuestro país, el 60% de los recursos que se aplican a la inversión son financiados con utilidades, principalmente por aportes de los socios y los recursos propios de la empresa.

En segundo lugar, la mayoría de las Pymes accedieron a la Asistencia al Trabajo y la Producción (ATP), dentro de los recursos financieros externos más utilizados.

Ante la delicada situación que debieron atravesar las Pymes a causa de la pandemia del COVID-19, el gobierno lanzó ciertas medidas para disminuir el impacto, ofreciendo diferentes líneas de financiamiento, como lo fue la Asistencia al Trabajo y la Producción (ATP), en la cual, la mayoría de las empresas entrevistadas accedieron a este recurso. Las mismas pudieron recurrir al ATP, ya que sus actividades eran consideradas no esenciales, motivo por el cual debieron permanecer cerradas en el marco de la cuarentena obligatoria. Diferente fue el caso de la empresa relacionada al rubro alimenticio. Estas empresas se consideraron como Actividades esenciales, quedando afuera de los programas que decretó el Gobierno, ya que podían seguir operando normalmente.

De acuerdo a la Figura 11, se puede observar que los recursos que se utilizaron en menor medida fueron la Factura de Crédito electrónica y el uso del Echeq. Las Pymes que comenzaron a utilizar estas fuentes como método de financiación, que representan el 40% de las empresas entrevistadas, accedieron a ellas gracias a sus clientes, que empezaron a implementar estos recursos desde el inicio de la pandemia. De esta forma, los propietarios entrevistados, pudieron conocer estas nuevas alternativas de financiación, resultándoles una opción de fácil negociación. El resto de las pymes entrevistadas advirtieron que desconocen sobre estos recursos.

La opción de financiamiento menos utilizada por las Pymes, que abarca el 11% de los recursos más utilizados, tal como muestra la figura 11, es el crédito bancario. De acuerdo a las entrevistas realizadas, solo una empresa pudo tener acceso a este método de financiación.

En relación al crédito bancario, tal como expresa Barbería (2020), A pesar de la situación económica que se está atravesando en el país, y que afecta en gran magnitud a las Pymes, el acceso a este recurso, es una de las dificultades más frecuentes a las que suelen

enfrentarse las empresas. El Gobierno impulsó a los bancos a colocar financiamientos a tasas bajas para que las empresas puedan acceder con mayor facilidad y poder enfrentar ciertos pagos en medio de la pandemia del COVID-19, sin embargo, hay pequeñas y medianas empresas que se quejan de estas entidades, ya que la mayor capacidad prestable de este sistema, está dirigida a empresas que poseen menos riesgos crediticios.

Comparando la expresión, en relación con las repuestas que obtuvimos de los propietarios de las Pymes entrevistadas, la mayoría manifestaron que no pudieron acceder a este recurso ya que no cumplían con ciertos requisitos que le solicitaba la entidad bancaria, como por ejemplo, no poseer un historial financiero con dicho organismo, y no reunir las garantías necesarias para la solicitud del mismo.

Diferente fue el caso de la empresa que sí pudo tener acceso al crédito bancario, representando el 20% de las Pymes entrevistadas. La misma expresa su fácil acceso a este recurso, ya que posee una buena clasificación crediticia con la entidad a la que recurrió para obtener el financiamiento. Además, el propietario afirma que accede a este medio desde que se inició la empresa, el cual le permitió adquirir ciertas herramientas e insumos necesarios, logrando aumentar su capital y poder hacer frente a pagos de proveedores en momentos difíciles.

En lo que respecta a los factores que dificultan el acceso a los recursos financieros externos, se aprecia que la mayoría de las Pymes entrevistadas cuentan principalmente con un alto grado de informalidad y no poseen una adecuada planeación y organización desde el comienzo. Esto recae en un obstáculo para poder acceder a ciertas fuentes de financiamiento externas, ya que las entidades financieras requieren la presentación de cierta información, con la que dichas pymes no cuentan, imposibilitándoles así el acceso al mismo.

Además, se pudo observar que las Pymes entrevistadas, no llevan a cabo técnicas para realizar búsquedas de diferentes fuentes de financiación, sino que el proceso lo realizan desde la inercia o la informalidad. Esto es un aspecto que se ha denotado como una de las principales razones, motivo por lo cual, a las empresas se les hace difícil acceder a estos recursos.

Es importante mencionar, que existe una falta de conocimiento en torno a la idea del financiamiento. Tal como afirma Antypas (2020), en la actualidad existen ciertos recursos, como por ejemplo, la negociación de documentos en el Mercado Argentino de Valores. Este

mercado está centrado principalmente en las Pymes y en las economías regionales, buscando generar el crecimiento y el desarrollo de las mismas. Algunos ejemplos son la Factura de Crédito Electrónica (FCE). La finalidad de esta FCE, es desarrollar un mecanismo que mejore las condiciones de financiación de las empresas, permitiendo el cobro anticipado de los créditos y de los documentos por cobrar, emitidos a sus clientes o deudores. Al igual que el descuento de cheques electrónicos (Echeq), que ganó un gran protagonismo desde el inicio de la cuarentena.

En relación a esto, y de acuerdo a las entrevistas realizadas, solo el 40% de las empresas comenzaron a aplicar estos recursos financieros durante la pandemia, el resto desconoce sobre estos medios.

De esta forma, se puede notar la ausencia de profesionalismo respecto al uso de herramientas y metodologías precisas, ya que dichos propietarios no cuentan con el conocimiento necesario respecto a los conceptos de financiación, generando inestabilidad en la manera que llevan adelante el proceso de búsqueda y elección de fuentes financieras. Por este motivo, se torna importante que existan asesores dentro de la organización, para ayudar a distinguir los diferentes recursos financieros existentes y a cuáles pueden acceder. Esto les va a permitir reunir todas las condiciones necesarias para poder acceder a los medios de financiación existentes y así poder sostener la estructura de la empresa e impulsar el crecimiento de la misma.

Esta relación al análisis, de que las Pymes se financien mayormente con recursos propios, y presenten gran dificultad para acceder al financiamiento externo, trae aparejado en muchas ocasiones, que las empresas se queden estancadas, ya que la crisis económica que se está atravesando en el país, no les permite obtener los fondos suficientes dentro de la actividad operativa, y al no poder obtener financiamiento externo provoca que la empresa no pueda seguir creciendo.

En virtud de los resultados obtenidos para el cumplimiento del cuarto objetivo específico, se confeccionó una tabla que refleja cuáles son las ventajas y las desventajas de cada fuente de financiamiento a las que accedieron las empresas entrevistadas, para así darles a conocer a los propietarios de las pymes, los recursos financieros que mejor se pueden adaptar según sus necesidades.

Partiendo del uso del crédito bancario, el cual fue el menos utilizado, dicho recurso ofrece como ventaja, la posibilidad de disponer de efectivo, permitiendo mantener en funcionamiento la actividad de la empresa y fortalecer el crecimiento y la estructura de la misma. Además, los plazos de pagos para la devolución del crédito permiten que las empresas puedan mejorar la administración de sus fondos y favorecer la relación con los bancos, creando un historial financiero para futuras ocasiones.

Así mismo, este recurso financiero posee ciertas desventajas. Como indica Fernández (2020), las garantías que requieren al momento de la solicitar de estos recursos, y las altas tasas de intereses que ofrecen, impiden el acceso a este medio. Lo mismo sucede con los trámites y papeleos previos, en varias ocasiones, requieren de mucha información para que el banco pueda evaluar el caso, y este proceso puede a veces alargarse más de lo esperado.

La Factura de Crédito Electrónica (FCE), según Valeri (2019), suele complicarse su implementación cuando la empresa no cuenta con personal administrativo para realizar la gestión. Puede suceder que al emitir una factura de manera errada, afecte su posterior declaración y requiera cierta demora en el sistema para su corrección. Además, la implementación de esta factura va a requerir de un presupuesto adicional para incorporar programas de facturación que cumplan con las normativas exigentes, y se debe mantener actualizado el sistema según se emitan nuevos reglamentos en las facturas.

Así mismo, podemos mencionar que la Factura de Crédito Electrónica, como indica Visconti (2020), proporciona como ventaja mayor seguridad, eficiencia operativa, menores riesgos, reducción de costos y mitigación de riesgos sanitarios, ya que al operarse de manera digital, evita la manipulación de objetos físicos y se culmina la operación respetando en todo momento el distanciamiento social.

Estas mismas ventajas suceden en la operatoria del Echeq, ya que también, su proceso es 100% digital, impidiendo robos y extravíos. Además, a diferencia del cheque físico, el Echeq brinda mayor seguridad ante adulteraciones, disminuye los motivos de rechazo y disminuye también los costos operativos para las distintas entidades.

Como desventaja podemos mencionar la ausencia de implementación en ciertas entidades financieras, que aún no lo han incorporado en sus plataformas digitales.

El Programa de Asistencia al Trabajo (ATP), que fue emitido por el gobierno nacional, fue una de las herramientas más utilizadas por las Pymes entrevistadas. Los propietarios de las empresas consideraron como principal ventaja la cancelación de sueldos a sus empleados, abonando solo el 50%.

Como desventaja de este recurso, surgen ciertas restricciones que impuso el gobierno a las empresas que acceden al programa, como ser la imposibilidad de comprar dólares.

En relación a la utilización de recursos propios como método de autofinanciación, según indica Montero (2017), la principal ventaja que proporciona, es la disposición de fondos sin límites, evitando la generación de deudas con terceros. A demás no se requiere de avales ni garantías, y también evita riesgos por falta de solvencia. Así mismo, como negativa, puede ocurrir que al autofinanciarse, la empresa puede derivar en una depreciación funcional, física o económica, poniendo en riesgo el buen funcionamiento del negocio.

Estos datos, proporcionan un aporte de suma importancia a los dueños de las Pymes entrevistadas, ya que en base a las repuestas obtenidas en la encuesta, pudimos notar la falta de información que poseen dichos propietarios, en relación a los beneficios que proporcionan los recursos financieros externos. De esta forma, se da a conocer la importancia que implica el asesoramiento dentro de una empresa, para hacer frente a ciertas contingencias, como por ejemplo la crisis económica que se está atravesando a causa de la pandemia del COVID-19.

En cuanto a las limitaciones que se presentaron, una de ellas se debe a la falta de representatividad que posee la investigación, ya que solo se han tomado como muestra 5 Pymes familiares, reduciendo la obtención de información respecto a las necesidades de financiamiento que poseen las empresas y de cómo afrontan la situación de inestabilidad que se está atravesando.

Además, se puede mencionar el bajo conocimiento que existe por parte de los propietarios de las empresas entrevistadas, lo que no permitió profundizar sobre las estrategias para el financiamiento de los proyectos y objetivos que tienen dichas Pymes. Esta limitación, plantea entonces la necesidad de ampliar la investigación sobre los diferentes recursos financieros que existen, logrando asociarlos con los objetivos que presentan las empresas entrevistadas, y que de esta forma, puedan analizarlos, y de ser necesario,

implementarlos para poder mejorar su desarrollo y su estructura en el corto, mediano y largo plazo.

También se puede mencionar la gran saturación de información que se encuentran en las redes de internet, ocasionando problemas y confusiones tanto en la investigación como en las entrevistas.

Respecto a las fortalezas de esta investigación, se puede mencionar que este trabajo permitió incorporar nuevos conocimientos a las empresas entrevistadas, en cuanto a los recursos financieros que existen, así como también, conocer las debilidades que se deben tener en cuenta al momento de recurrir al financiamiento.

Otra de las fortalezas que se puede mencionar, es haber realizado la investigación en un momento de crisis importante que se está atravesando en el país y en el mundo a causa de la pandemia del COVID-19. Esto permitió investigar y obtener información sobre recursos financieros que surgieron en el contexto de crisis actual.

Se puede destacar también como fortaleza, la recolección de información actual, que puede llegar a ser de gran importancia y utilidad para toda las Pymes de nuestro país, ofreciéndole información actualizada y que puedan tomar conocimiento respecto a las nuevas formas de financiamiento a los que se pueden acceder, para enfrentar la crisis que se está atravesando en el mundo.

Como conclusión del presente trabajo, se puede mencionar que las Pymes, necesitan de los recursos financieros para cumplir con sus actividades operativas y de inversión. Estos recursos pueden ser tanto internos como externos. La elección de estos medios, esta dado según los requisitos que establezcan las entidades que proveen de estos fondos, y en base a los objetivos y necesidades que poseen las empresas.

Dentro de las alternativas que existen, las Pymes se han financiado mayormente con fondos propios, provenientes de los recursos no asignados. Pero este método, no es la solución para afrontar la crisis que se está atravesando, principalmente para las empresas que debieron permanecer cerradas en el marco de la cuarentena obligatoria. Por ese motivo, aparece un gran abanico de posibilidades para acceder a recursos financieros externos, como lo son el crédito bancario, los programas financieros del gobierno, el mercado de capitales, entre otros.

Se concluye además, que el recurso financiero externo que más se utilizó, fue la Asistencia al Trabajo y la Producción (ATP), otorgado por el gobierno, como medida para afrontar la crisis sanitaria que se está atravesando a causa de la pandemia del COVID-19, donde las empresas debieron permanecer cerradas, imposibilitando obtener ingresos. Este recurso les permitió a los propietarios de las Pymes, poder pagar el sueldo a los empleados y no tener que optar por una reducción de personal.

En menor medida se aplicaron como recursos financieros, la Factura de Crédito Electrónica y el Echeq. El uso de estos medios, recae en la falta de información que poseen los propietarios de las Pymes, ya que la mayoría desconoce estas fuentes, siendo un método de fácil acceso y de gran utilidad, que empezaron a tener relevancia desde el inicio de la pandemia causada por el COVID-19.

También se concluye que una de los principales problemas que enfrentan las Pymes, razón por el cual limitan el crecimiento de las mismas, son en gran medida, las restricciones que existen para acceder a otros tipos de recursos financieros, como lo es el crédito bancario, ya que la mayoría de las empresas no cuenta con los requisitos necesarios para poder obtener estos tipos de financiamiento. Así mismo, se puede notar, que las causas de estos problemas se encuentran principalmente dentro de la empresa, por no poseer una adecuada planeación y organización desde el comienzo. Por esta razón, es muy importante que todas las Pymes piensen en la posibilidad futura de obtener recursos financieros, interiorizándose e investigando sobre las diferentes alternativas que existen. Esto le va a permitir reunir todas las condiciones necesarias para poder acceder a los recursos financieros existentes y así poder sostener la estructura de la empresa e impulsar el crecimiento de la misma.

En cuanto a las recomendaciones, se puede mencionar la implementación de capacitación constante y de educación financiera. Esto es de suma importancia para que las empresas puedan dimensionar las causas y las consecuencias que trae aparejado la falta de financiamiento, y poder conocer las diferentes alternativas que existen en la actualidad para así poder escoger la opción que mejor se adapte a sus necesidades y poder hacerle frente a los contextos de crisis económicas que se presenten.

Se recomienda también la implementación de planificaciones financieras, ya que sin planificación no hay un rumbo preciso y claro de las políticas de financiación de la empresa,

y en un contexto de crisis económica se va a carecer de holgura para hacerle frente a dicha situación.

Implementar el uso de herramientas tecnológicas, ya que de acuerdo a las medidas tomadas por el gobierno, respecto al Aislamiento Social, Preventivo y Obligatorio (ASPO), comenzó a tener mayor relevancia la digitalización, lo cual se ha extendido en el mundo empresarial y en la economía en general, como una forma para enfrentar los problemas derivados de la pandemia COVID-19. La digitalización logro incorporar productos, servicios y soluciones digitales en todos los procesos operativos y estratégicos, logrando incrementar la productividad.

Para futuras investigaciones, se recomienda implementar ciertas planificaciones financieras, para que las Pymes familiares puedan tener más conocimiento, respecto a las alternativas de recursos existentes, y así poder evaluar y seleccionar las fuentes de financiamiento que mejor se adapten según su necesidad.

Otra recomendación, sería incluir mayor cantidad de Pymes familiares en la muestra, para así poder incrementar la representatividad y fortalecerla de mayor diversidad en lo que respecta a rubros, tamaños y modos de operar, y principalmente en las estrategias utilizadas para recurrir a las fuentes de financiación. Esto va a permitir obtener resultados más diversos y acordes a la realidad que enfrentan las Pymes familiares estudiadas.

Habiéndose entrevistado solo 1 empresa considerada como actividad esencial, se recomienda también realizar una investigación que abarque solamente las empresas que no debieron cerrar sus puertas en el marco de la cuarentena obligatoria, para analizar y conocer si alguna de ellas se vio afectada en sus ventas y debió acceder a algún recurso financiero para poder afrontar la situación.

Se recomienda la posibilidad de analizar a la generación de nuevos negocios o emprendimientos, dentro de la localidad de Oncativo, provincia de Córdoba, Argentina, en el contexto de inestabilidad, para advertir como estas se han financiado y han logrado enfrentar los obstáculos que se presentan y que pueden dificultar a su desarrollo.

Por último, se recomienda analizar la participación que tiene el contador público en el asesoramiento de la empresa, respecto a las alternativas de financiación a las que pueden recurrir en los contextos de inestabilidad económica.

Referencias

- Antypas G. (4 de Septiembre de 2020). Financiamiento Pyme en tiempos de Covid-19. *Bolsa de Comercio de Rosario*. Recuperado de: <https://www.bcr.com.ar/es/print/pdf/node/81161>
- Barbería, M. (10 de Abril de 2020). El crédito bancario a empresas se dispara, pero las pymes dicen que llegan a pocas firmas. *Infobae*. Recuperado de: <https://www.infobae.com/economia/2020/04/10/el-credito-bancario-a-empresas-se-dispara-pero-las-pymes-dicen-que-llega-a-pocas-firmas/>
- Boruchowicz, P. (2021). Las Pymes enfrentadas a dos pandemias: Covid-19 y crisis económica. *Expectativas 2021 – Pymes en Argentina*. Recuperado de: <https://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/assets/expectativas-pymes-2021.pdf>
- Castro J. (2 de Septiembre de 2021). Importancia de la tecnología en las empresas. *Blog Corponet*. Recuperado de: <https://blog.corponet.com.mx/importancia-de-la-tecnologia-en-las-empresas-en-crecimiento>
- Créditos para capital de trabajo (s.f.). *Argentina.gob.ar*. Recuperado de: <https://www.argentina.gob.ar/produccion/medidas-pymes-covid/creditos-capital-trabajo>
- Di Pace, D. (5 de Junio de 2019). El dilema del financiamiento de las Pymes. *Somospymes*. Recuperado de: <https://www.somospymes.com.ar/item/39027-el-dilema-del-financiamiento-de-las-pymes.html>
- Eoliver (21 de Agosto de 2018). PyMEs: ¿Qué son y cuál es su importancia? *Emprendedores y negocios*. Recuperado de: <https://emprendedoresynegocios.com/pymes-que-son/>
- Fernández, E. (4 de Marzo de 2020). Pros y contras a la hora de pedir financiación para tu empresa. *Anfix*. Recuperado de: <https://www.anfix.com/blog/pros-contras-de-pedir-financiación>
- Ferrer P. (7 de Julio de 2020). Salta es una de las provincias con menos beneficiarios del ATP. *El Tribuno*. Recuperado de: <https://www.tribuno.com/salta/nota/2020-7-7-0-0-0-salta-es-una-de-las-provincias-con-menos-beneficiarios-del-atp>
- López Cabia, D. (19 de Febrero de 2017). Fuente de financiación. *Economipedia*. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/fuente-de-financiacion.html>
- Martino, J. P. (30 de Septiembre de 2020). Cuáles son las alternativas de financiamiento que ofrecen hoy los bancos. *Ámbito*. Recuperado de: <https://www.ambito.com/ambito-biz/ambito-biz/para-pymes-cuales-son-las-alternativas-financiamiento-que-ofrecen-hoy-los-bancos-n5136729>
- Mercado Argentino de Valores (MAV). *Cheques de pago diferido*. Recuperado de: http://www.mavsa.com.ar/fileadmin/user_upload/MAV_Instructivo_Volante_04-02_Muestra_.jpg
- Mercado Argentino de Valores (MAV). *Echeq*. Recuperado de: <http://www.mavsa.com.ar/productos/echeq/>

- Mercado Argentino de Valores (MAV). *Factura de crédito electrónica*. Recuperado de: http://www.mav-sa.com.ar/fileadmin/user_upload/MAV_Factura_de_Credito_Volante_04-02_Original_.pdf
- Mi Argentina (2020). ATP. Recuperado de: <https://www.argentina.gob.ar/noticias/atp-el-77-por-ciento-de-las-empresas-annotadas-recibieron-el-beneficio>
- Mi Argentina (2019). Ministerio de Desarrollo Productivo. Recuperado de: <https://www.argentina.gob.ar/noticias/nuevas-categorias-para-ser-pyme-3>
- Mi Argentina (2020). Ministerio de Desarrollo Productivo. Recuperado de: <https://www.argentina.gob.ar/produccion/medidas-pymes-Covid>
- Montero, M. (14 de Septiembre de 2020). Ventajas y desventajas de la financiación propia. *EmprendePyme*. Recuperado de: <https://www.emprendepyme.net/ventajas-y-desventajas-de-la-financiacion-propia.html>
- Moya, D. P. (16 de Enero de 2019). ¿Conoces la importancia de las pymes? ¡Te la explicamos! *Gestionar-Fácil*. Recuperado de: <https://www.gestionar-facil.com/importancia-de-las-pymes/#>
- PEN - Programa de asistencia de emergencia al trabajo y la producción (s.f.). Argentina.gob.ar. Recuperado de: <https://www.argentina.gob.ar/economia/politicatributaria/covid19/trabajoyproduccion>
- Telechea, J. M. (24 de Abril de 2020). ¿Qué está pasando con las Pymes? *Cenital*. Recuperado de: <https://www.cenital.com/que-esta-pasando-con-las-pymes/>
- Valls, M. (18 de Marzo de 2015). Financiación para Pymes con recursos propios. Recuperado de: <http://www.miquelvalls.com/financiacion-para-pymes-recursos-propios/>
- Visconti, H. (13 de Agosto de 2020). Factura de Crédito Electrónica: como se consolida como alternativa de financiamiento Pymes. *IProup*. Recuperado de: <https://www.iproup.com/finanzas/15941-factura-de-credito-electronica-como-se-financias-las-pymes>