

**Universidad Siglo 21**



**Carrera de Contador Público**

**Trabajo final de grado**

**Manuscrito Científico**

**Análisis del financiamiento Pyme familiar en contextos de inestabilidad**

**Analysis of family owned SME financing in contexts of instability**

Autor: María Fernanda Federico

Legajo: VCPB32284

DNI: 33964657

2021

# Índice

<b>Introducción</b> .....	<b>1</b>
Objetivo General: .....	11
Objetivos Específicos: .....	11
<b>Métodos</b> .....	<b>12</b>
Diseño.....	12
Participantes.....	12
Instrumentos .....	13
Análisis de datos .....	13
<b>Resultados</b> .....	<b>15</b>
<b>Discusión</b> .....	<b>20</b>
<b>Referencias</b> .....	<b>30</b>
<b>Anexos</b> .....	<b>31</b>
Anexo 1: Consentimiento informado .....	31
Anexo 2: Modelo de cuestionario Google .....	32
Anexo 3: Grilla de análisis de datos .....	34

## **Resumen**

El principal objetivo de esta investigación es poder concluir en cuál es la forma más conveniente de financiación para una empresa Pyme, en el contexto actual de inestabilidad. Para adentrar en esta investigación se realizaron encuestas a pymes en la ciudad de Córdoba, y análisis documental buscando en información recabada por diferentes estudios referidos a esta temática. Se analizaron las fuentes de financiamiento que utilizan con más frecuencia hoy en día las Pymes, luego las dificultades y obstáculos que enfrentan estas empresas actualmente para acceder a estas fuentes de financiación, y también las ventajas y desventajas que tienen estas formas de financiarse. Se observó que muchas Pymes toman financiamiento propio, ya que no quieren tomar ningún tipo de obligación con terceros y por otro lado financiación de bancos, por su fácil acceso, siendo estos dos los más utilizados. Dentro de los obstáculos presentados actualmente destacaron la cantidad de requisitos para acceder a fuentes externas de financiamiento y los altos intereses aplicados.

*Palabras clave:* Empresas, Financiamiento, Inestabilidad, Acceso.

## **Abstract**

The main objective of this research is to be able to conclude on what is the most convenient form of financing for an SME company, in the current context of instability. To delve into this research, surveys were carried out on SMEs in the city of Córdoba, and documentary analysis searching for all the information collected by different studies on this subject. The financing sources most frequently used today by SMEs were analyzed, then the difficulties and obstacles that these companies currently face in accessing these sources of financing, and also the advantages and disadvantages of these forms of financing. It is executed that many SMEs take their own financing, since they do not want to take any type of obligation with third parties and on the other hand financing from banks, due to their relatively easy access, these two being the most used, according to the research. Among the obstacles currently placed, the number of requirements to access external sources of financing and the high interest applied stood out.

*Keywords:* Companies, Financing, Instability, Access.

## **Introducción**

Hace años Argentina está pasando por inestabilidad económica y contexto inflacionario, y uno de los sectores más afectados son las pymes familiares, ya que cada vez cuesta más mantener el funcionamiento de estas y además no tienen posibilidades de un adecuado financiamiento. Éste es un recurso clave para que este tipo de empresas puedan sobrevivir en un contexto económico crítico, e incluso aspirar a consolidarse, siempre considerando el oportuno manejo y accesibilidad de esta herramienta, y la forma de utilizarlo ya que podría ser factor un factor perjudicial para la pymes, si no se utiliza adecuadamente.

Estas pequeñas y medianas empresas son de suma importancia debido a que generan muchos puestos de trabajo, y más allá de los beneficios que el empresario adquiere, también estos se ven reflejados en toda la sociedad, permiten una mejor distribución de la producción, de los recursos y de las riquezas que generan. Además tienen suficiente flexibilidad para adaptarse al contexto, tanto a variaciones tecnológicas como económicas, y los cambios a través del paso del tiempo, y así también pueden detectar novedosos productos y mercados. Tienen alto potencial de crecimiento y una alta capacidad de diligencia.

Las pymes son un actor fundamental en el desarrollo de un sistema socioeconómico competitivo. Otorgan cambio y competencia al entorno económico; son ellas las que cambian la estructura del mercado. Desde un punto de vista dinámico, la entrada y salida constante de estas empresas del mercado es lo que contribuye a mantener un entorno de competencia, con niveles de precios y rentabilidad que tienden a los de un mercado competitivo (Lavarone, 2012).

El financiamiento de las empresas posee una gran importancia en la vida de la misma, ya que permiten obtener recursos financieros para poder llevar a cabo la actividad. Además le brinda la oportunidad de obtener los recursos necesarios para lograr inversiones rentables y mantener su estructura financiera. Datos de la Fundación Observatorio Pyme (2015), destacan la cantidad de proyectos de inversión frenados de pymes industriales, aun cuando los fondos captados por los bancos en forma de depósitos del sector privado exceden, en la mayoría de ellas, a los préstamos otorgados al sector. Se observa la desconexión entre el sistema bancario y el sistema productivo local, destacando también la inexistencia de una moneda nacional capaz de funcionar como unidad de cuenta y reserva de valor, causa de escasez de fondos prestables en moneda local y graves problemas contractuales para establecer contratos crediticios de mediano y largo plazo. Se establece que hay un desencuentro estructural entre la oferta y la demanda en el mercado crediticio, nutriendo el obstáculo de la relación banca y pyme, factor fundamental del desarrollo económico y social.

Varios autores comprobaron la importancia del estudio de las pymes, entre ellos, Czarniewski (2016) considera que las pymes son un sector cada vez más importante para las económicas de todo el mundo. Tienen un impacto en el PBI muy significativo, ya que casi la mitad de este es generado por este tipo de empresas. El crecimiento de las empresas no sólo genera un impacto económico positivo, sino también un impacto social beneficioso mediante la creación de puestos de trabajo y por ende, mejoras en la calidad de vida de la sociedad. Igualmente considera que aún no están siendo plenamente aprovechadas las oportunidades que estas empresas otorgan al mercado. También Ardic et al, (2011), destacan la importancia de las pymes en el crecimiento y estudian la necesidad de expandir los servicios financieros para las pymes. Señalan que

a pesar de su importancia en la economía, estas pequeñas y medianas empresas presentan obstáculos para financiarse externamente, mucho mayores que las grandes empresas, lo que limita su expansión y desarrollo. Les resulta muy difícil obtener financiación de bancos comerciales, en especial a largo plazo, por las razones de requisitos a solicitar, como son presentar garantías, demostrar solvencia, no tienen historial crediticio, altas primas de riesgo, flujos de efectivo pequeños, entre otros.

Así, Martínez (2017) destaca la relevancia del estudio de la pymes ya sea sus características, como también los principales problemas que enfrenta, y uno de los condicionamientos que enfrenta es su acceso a financiamiento. Se aprobaron, en el año 1993, las políticas de apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas del MERCOSUR, donde se reconoció su importancia y se dieron los lineamientos para fomentar su desarrollo, generar empleo y contribuir a la mejor distribución de la renta en la región.

Dentro de esta resolución se encuentra el programa de cooperación MERCOSUR de calidad y productividad para las micro, pequeñas y medianas empresas, el programa de compras gubernamentales, que tiene como objeto modificar los procedimientos vigentes e incitar acciones que permitan el mejor acceso de las pequeñas empresas a adquisiciones gubernamentales y el programa de intercambio institucional, el cual estimula la integración entre las entidades públicas y privadas de promoción y desarrollo de las mipymes en MERCOSUR.

En el año 1998 se estableció una nueva resolución del MERCOSUR/GMC N°59/98, en esta se profundiza el fomento de las pymes, como continuidad de las anteriores. Resalto los lineamientos básicos que deben incluir las políticas de apoyo y

fomento de las mi pymes para promocionar la competitividad en cada uno de los estados parte.

En Argentina los fundamentos de su sector industrial lo construyeron las pymes surgidas de la gran corriente inmigratoria del siglo XIX. Hoy el país cuenta con más de 650.000 pyme, que representan el 99.6% del total de unidades económicas y aportan casi el 70% del empleo, el 50% de las ventas y más del 30% del valor agregado. Desempeño que fue logrado a pesar de que en más de un período de la historia económica del siglo XX las políticas implementadas atentaron contra la industria nacional en general y contra las empresas de menor dimensión en particular. (Roura, 2020)

A través de la resolución 220/2019 CPCE (2019), se establece la nueva clasificación de pymes, cuyas ventas anuales no superen los valores: dentro de construcción \$630.790.000, en servicios \$481.570.000, comercio \$1.700.590.000, industria y minería \$1.441.090.000 y sector agropecuario \$431.450.000. Estos límites los determina la secretaria de emprendedores y pymes del ministerio de producción.

Cibilis y Allami (2011) en su investigación señalan que entre 2003 y 2007, la economía argentina experimentó una de las fases de crecimiento, promedio cercano al 9% anual. Al mismo tiempo, hubo una fuerte expansión del mercado interno, la sustitución de importaciones, la expansión de la inversión y las exportaciones y el incremento del empleo. En este nuevo contexto, las pymes tuvieron un notable desempeño económico y recuperaron el dinamismo que habían perdido en la década anterior. Su aporte al crecimiento fue muy relevante en términos de empleo, inversión, nivel de actividad y, en menor medida, exportaciones. Igualmente, persisten otros desafíos entre los que se destaca el financiamiento de la inversión. La limitación de



acceso a los mercados de crédito por parte de las pymes en Argentina es un fenómeno ampliamente reconocido. es un problema de gran relevancia, en la medida en que las restricciones al financiamiento podrían afectar a la inversión, comprometiendo las posibilidades de crecimiento y las ganancias de productividad necesarias para la consolidación y expansión de estas empresas.

Es decir, que el análisis de los sistemas de financiación bancaria para las pymes es de gran relevancia ya que los créditos para la inversión y desarrollo, son motores para el buen funcionamiento de las pymes y así estas crean valor agregado y empleo en la población.

La Fundación Observatorio Pyme (2015), reporta desde el año 2005 que más del 30% de las pymes industriales tiene proyectos frenados por falta de financiamiento bancario, y a su vez, contradictoriamente, mencionan la existencia de un gran desfase entre la oferta y la demanda de crédito, siendo los depósitos aportados al sistema local superiores a los préstamos otorgados a este sector de empresas en la mayoría de las regiones del país, a excepción de las del Norte .

Según Martínez (2017), se observan mediante datos de la Enterprise Survey del Banco Mundial para el año 2009, que las empresas argentinas no se financian con fondos externos ya sea por dificultades en el acceso a los mismos, o porque se observa una baja demanda de créditos en general, solo el 6.9% de las empresas demandan crédito, esta es una característica bastante particular en el caso de las pymes.

Para distinguir las dificultades de acceso a fondos externos que enfrentan las pymes argentinas, varios autores realizaron un estudio sobre la percepción de los bancos sobre los factores que obstaculizan o favorecen el financiamiento de las pymes. De la Torre, Martínez, Peria, Schmukler (2010) opinan que la financiación inadecuada de las

pymes en gran medida es así por las características del lado de la oferta, es decir las instituciones que operan en contra de ofrecer financiamiento a las pymes, y como consecuencia muchas instituciones financieras y bancos no se ven interesados en involucrarse con esta clase de empresas.

De la Torre, Martínez, Peria, Schmukler (2010), destacan una serie de características que pueden restringir a estas instituciones en su falta de interés por financiar a las pymes como por ejemplo lo complejo que es determinar su facilidad de pago. Otra característica a tener en cuenta es la gran probabilidad de que las pymes sean informales, especialmente en países en desarrollo, esto no solo empeora la transparencia, sino que también agrega obstáculos y riesgos para préstamos a pymes, es decir, los bancos no van a otorgarles préstamos a pymes que no informan su actividad financiera completa. Por otro lado se encuentra el mercado de capitales como opción de financiación, pero este se basa en la contabilidad y requisitos de divulgación, y manejar altos valores, que al respecto, carecen las pymes. Entre los principales obstáculos señalados por los bancos para prestarle a este sector son: la falta de información contable confiable, la falta de garantías y el alto costo que les genera a los bancos no poder aplicar técnicas de scoring y no poder ofrecer productos estandarizados. Los principales resultados marcan que las pymes destinan los fondos bancarios principalmente a financiar capital de trabajo y presentan grandes exigencias de garantías reales.

Se puede definir dos tipos de financiamientos y una breve reseña de cada uno CPCE, 2015:

**1.-** Financiamiento tradicional, el cual presenta enormes barreras de acceso y poco realizables en la práctica:

- Créditos especiales para compra de bienes de capital, automotores y maquinarias, financiamiento solo para ese fin específico, orientado a solo algunas industrias.
- Crédito bancario tradicional, establecido por BCRA, el cual exige documentación para acceder a este, y que en la mayoría de los casos las pymes no tienen a su alcance, por lo que estos requerimientos imposibilitan a nuevos emprendedores a obtenerlo.
- Descuentos de cheques, una forma de financiar más práctica, los plazos son cortos, menores a 6 meses, pero con acceso restringido a la clientela bancaria y su trayectoria empresarial.
- Descuentos de valores y préstamos tradicionales, más restringido que el anterior, con tasas elevadas, lo cual lo hace costoso y poco atractivo.
- Otras fuentes de financiamiento como prestamistas y tarjetas de crédito, solo para el caso de urgencias, a muy corto plazo y tasas altas.

2.- Financiamiento no tradicional, es una modalidad alternativa la cual no tiene un objetivo estratégico, pero sin embargo está creciendo. Promovida tanto por el gobierno como por sectores privados.

- Descuento de cheques avalados por Sociedades de Garantía Recíproca, SGR, en las cuales las pymes son evaluadas por grandes sociedades. El análisis tiene en cuenta aspectos productivos, societarios y de maduración del producto que elaboran. Se encuentran aquí los descuentos de cheques garantizados por SGR, cheques patrocinados sin garantía, y cheques con garantía warrant u otras garantías reales.

- Cauciones tomadas en sociedad de bolsa, son préstamos de corto plazo que cuenta con garantía en el mercado de valores, se asemeja a un plazo fijo. Son garantizados con compra de títulos públicos.
- Obligaciones negociables con emisión de títulos privados de deudas. Solo pueden acceder pymes de envergadura, tienen límite de monto.
- Fonapyme industria, son créditos de mediano y largo plazo que otorga el fondo nacional para el desarrollo de pymes, el cual se llama a concurso público, en donde debe presentarse el proyecto de inversión.
- Programa al Crédito y la Competitividad, PACC, programa en el cual se consiguen cursos de capacitación profesional y asistencia técnica para mejorar su funcionamiento. Este, está fuertemente ligado al desarrollo de economías regionales y al plan estratégico industrial.
- Dentro de esto se encuentra la Ley Provincial 9727, RN N° 160 oficializada en el Boletín Oficial de la Provincia el 30/07/15 se habilita la desgravación impositiva hasta un 25% del gasto.
- Programa Mi galpón, se bonifica la tasa de interés de créditos del Banco Nación, los cuales hayan sido destinados a compra de galpones para la actividad industrial, el ministerio de industria es el que lo realiza.
- Crédito del Consejo Federal de Inversiones, la Fundación del Banco de Córdoba otorga a ciertos sectores económicos préstamos de hasta \$70.000 a una tasa del 7,25% anual y por montos superiores hasta 7 años con los primeros 2 años de gracia a una tasa del 14,50% anual.

- Proyectos para parques industriales, financiamiento de parque público, privado o mixto e incentivo a radicación de pymes mediante bonificación parcial de tasa por préstamos.
- Especiales para determinados sectores, como en las exportaciones, para capital de trabajo, para evolución agroexportadora, cosecha y acopio de productos en economías regionales, para producción cinematográfica, entre otras.

Como se puede observar, el crédito para un sector tan dinámico de la economía se encuentra muy atomizado, para finalidades puntuales y específicas. Generalmente con muchos requisitos administrativos y la producción de un cúmulo importante de información a suministrar, plazos cortos y tasas poco atractivas, salvo las subsidiadas.

Durante el año 2019 según Fundación Observatorio Pyme (2019), las dificultades de financiamiento crecieron en un 62% entre las pymes. También se observó una caída aproximada del 11% en la actividad de estas, midiéndolo a través de sus ventas deflactadas. Y también se detecta una disminución del 6% de ocupación de empleados. No quedan dudas que con una mejor obtención de fondos se podrán eliminar los efectos de recesión, y así también mantener la oferta de producción y los empleos.

Las inversiones dentro de las pymes, inicialmente están financiadas por recursos propios y en un bajo grado por préstamos bancarios. Se utilizan las reinversiones de utilidades o aportes de los socios aproximadamente en un 60% y el crédito bancario interviene aproximadamente un 25%. La fuente de financiamiento que casi llega a ser nulo, es el de mercado de capitales como cheque de pago diferido, obligaciones negociables, entre otros.

La financiación, con miras a inversiones productivas son indispensables para solventar los deterioros de la modernización constante de las pymes. Las empresas que buscan crédito son justamente las que intentan actualizarse y mantenerse en el mercado competitivo, buscan personal competente para tal actividad, tienden a invertir más. La falta de facilitación financiera para tales empresas es un claro ejemplo de falta de eficiencia.

Además también se encuentran los nuevos emprendimientos, que potencian la economía del país, los cuales tampoco son ayudados con una fuente de financiamiento para su constitución. Las limitantes condiciones y altos costos de las fuentes de financiamientos hacen que si es otorgado el préstamo, al fin termine por convertirse en un factor difícil de solventar y puede llegar a ser hasta un causal de cierre en las empresas.

Por lo tanto, se define una problemática basada en la dificultad de obtención de financiamiento para superar las adversidades del contexto, y en tal sentido un estudio de las fuentes de financiación para pymes, con sus ventajas y desventajas, tiene una gran importancia para que estas puedan tomar decisiones eficientes, tener información útil y necesaria, y así con esto seguir continuando en funcionamiento y adaptándose a los cambios del entorno que requieran de acuerdo al tipo de empresa.

Las fuentes de financiamiento poseen una gran importancia en la vida de las empresas, ya que le permiten obtener los recursos financieros necesarios para llevar a cabo una determinada actividad. Además, le permite poder mantener su estructura financiera como así también obtener los recursos necesarios para realizar inversiones rentables, que contribuyan a su mantenimiento y expansión.

Para así contribuir a la sustentabilidad y crecimiento de estas pymes que son de suma importancia en la economía actual, ya que contribuyen a otorgar una gran fuente de empleo, entre otros.

*Objetivo General:*

- Analizar el financiamiento de las Pymes familiares de la ciudad de Córdoba durante el año 2020, para identificar los obstáculos y oportunidades de financiamiento para contrarrestar el contexto de inestabilidad y contribuir a su supervivencia.

*Objetivos Específicos:*

- Analizar las fuentes de financiamiento que utilizan las Pymes familiares dentro del contexto actual en la ciudad de Córdoba.
- Identificar las dificultades y obstáculos actuales de financiamiento en las Pymes familiares.
- Analizar las ventajas y desventajas de cada forma de financiamiento de las Pymes familiares.

## **Métodos**

### *Diseño*

La investigación se desarrolló a partir de un alcance de tipo descriptivo, ya que se analizó una temática que ya ha sido trabajada, para conocer las experiencias y realidad que experimentan las empresas familiares en la ciudad de Córdoba en tiempos de crisis, especificando propiedades, características y rasgos importantes de dichas organizaciones.

Se implementó un enfoque cuantitativo para los datos numéricos extraídos de las encuestas. Estableciendo que participación tienen las fuentes de financiamiento en las pymes.

Se optó por un diseño no experimental, dado que busca analizar las experiencias de estas pymes y no hubo manipulación de variables, los sujetos de análisis son observados en su ambiente natural. es una investigación sistémica y empírica, ya que la variables no se manipular porque ya han sucedido. Y de tipo transversal ya que se buscó estudiar a las organizaciones sin aplicar un proceso de mejora o aplicación en las mismas

Se realizaron encuestas en profundidad y su estudio de caso para tener una amplia visión de la problemática. Esta recolección de datos se realizó por única vez.

### *Participantes*

Se tomó como población a las pequeñas y medianas empresas familiares de la ciudad de Córdoba, la mitad de las empresas encuestadas son pequeñas, entre 1 a 5 empleados y solo el 10% tiene una amplia cantidad de empleados. Dentro de las cuales la cantidad de años de trayectoria en su mayoría pasan los 5 años hasta algunos llevar en



el mercado 30 años. También se consideró el análisis de diferentes fuentes de financiamiento de las que hacen uso estas empresas. Se realizaron encuestas a los encargados de la gestión financiera.

El criterio de muestra no es probabilístico intencional, es decir que se eligieron organizaciones con características esenciales para poder dar respuesta a los objetivos ya planteados. Se tomaron 10 pymes de la ciudad de Córdoba, y para llegar a recabar la información necesaria se tuvo en cuenta el consentimiento de cada una de ellas, informando que objetivo tiene esta investigación, además de especificar qué información iba a ser solicitada a las mismas. (Anexo 1).

#### *Instrumentos*

Para recabar la información necesaria del tema planteado se realizaron encuestas, como guías de temas puntuales y relevantes a partir de un instrumento que es el cuestionario a través de formularios de Google (Anexo 2). Este instrumento ayudó a analizar aspectos relativos al funcionamiento y financiación de empresas pymes que fueron encuestadas, pudiendo cuantificar parámetros que contribuyeron a sacar conclusiones del tema tratado.

A todos los participantes se les entregó un consentimiento (Anexo 1) también incorporado en el formulario Google, el cual debe ser aceptado y firmado por estos. También se tuvo en cuenta informes y documentación referida a la temática tratada, mediante técnica de análisis documental, a través de la grilla de análisis (Anexo 3).

#### *Análisis de datos*

Una vez terminadas las encuestas a las empresas seleccionadas, se requiere llevar adelante el análisis de datos.

Con respecto a lo cuantitativo se realizaron gráficos porcentuales comparativos mostrando las tendencias de esta información recolectada.

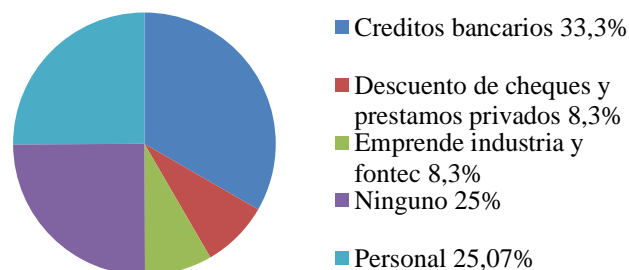
También se tuvo en cuenta la información extraída de fuentes de financiamiento locales y documentación referida a la temática y cuales son más convenientes en este caso. Se analizó toda esta información recabada, y luego se detuvo a identificar la respuesta de la problemática planteada.

## Resultados

### *Financiamiento utilizado por pymes*

Con respecto a las fuentes de financiamiento más utilizadas en la ciudad de Córdoba por pymes, mediante las encuestas realizadas por el formulario web, se obtuvo que en una mayor proporción las empresas que solicitan financiación lo hacen por medio de créditos bancarios; utilizan recursos financieros propios, o no acceden a ningún tipo de financiación, solo una pequeña cantidad utiliza o utilizó en algún momento la opción de descuento de cheques y préstamos privados, o solicitó financiación pública a través del plan FONTEC. Esto se detalla en el siguiente gráfico:

Figura 1



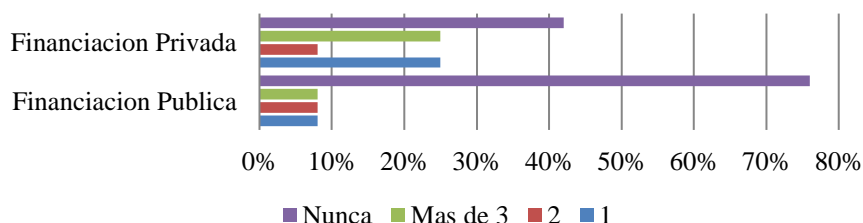
Tipos de Financiación. Fuente: Elaboración propia. Resultados de encuestas Financiación pymes en Córdoba, año 2020.

Las encuestas arrojaron los siguientes resultados con respecto a la financiación utilizada en este caso se indaga sobre acceso a entidades públicas o privadas

Como se puede observar en la siguiente figura, las pymes no obtuvieron una fuente de financiación pública, y tampoco solicitó financiación privada, en al menos la mitad de empresas encuestadas fue así. Luego entre los que optaron en algún momento por alguno de estos tipos de financiación se advierte que un 25% optó por financiación

privada entre 1 y 3 veces. Los que eligieron en cambio, financiación pública, fue una menor cantidad de empresas, muchas nunca accedieron a este tipo de fuente.

Figura 2



Acceso a Financiación Pública y Privada. Fuente: Elaboración propia. Encuestas Financiación pymes en Córdoba, año 2020.

Con el análisis documental se obtuvieron los siguientes datos:

Según estudios realizados en promedio el 60% de los recursos aplicados para la financiación pertenecen a utilidades, aportes de socios y recursos propios. Luego sigue el crédito bancario que no accedió a más del 30% de gastos en inversión.

El financiamiento de proveedores alcanza un 4%. También se observa que la obtención de fondos para inversión a través de programas públicos alcanza alrededor del 12%. El financiamiento no tradicional, como mercado de capitales, clientes, proveedores y programas públicos, prácticamente no creció como fuente de recursos para el financiamiento de las pyme. En efecto, la participación de estas fuentes se incrementó en sólo 3% durante la última década.

De todos los préstamos bancarios a empresas, un 45% corresponden a pequeños y medianos emprendimientos. Estos préstamos, desde el 2018 comenzaron a caer mensualmente en términos reales, es decir sin tener en cuenta la inflación, alcanzando en la actualidad tasas de contracción en torno al 40% interanual. Es decir, en el año

2019 los préstamos bancarios a las pymes fueron un 40% más bajos en relación al volumen producido que en el año 2018.

Otro dato a tener en cuenta es que las pymes actualmente se financian mediante el banco, a partir de descuento de documentos, como por ejemplo cheques. También se observó para el 2018, un fuerte incremento en la tasa de interés para este instrumento. En julio y agosto, el 70% del monto operado lo hacía con tasas de hasta 45%. Luego la situación se agravó aún más, siendo más del 80% del total del monto operado que se descontó a tasas superiores al 45%, con una marcada preponderancia de tasas superiores al 65%.

#### *Obstáculos de financiamiento para pymes*

También se indago sobre que creen estas pymes con respecto a si hay algún dificultad distintiva que tengan que enfrentar las organizaciones para crecer, expandirse, adaptarse a los cambios y estos expusieron varios causales como la falta de capacitación de personal, la cantidad de impuestos y los altos costos, la falta de consumo masivo, la economía en general del país que no acompaña al emprendedor que realmente quiere crecer, la falta de reglas claras a largo plazo , la devaluación abrupta de la moneda imposibilitando trasladar los costos al consumidor final lo que hace muy lento el proceso de crecimiento, la presión tributaria fue una característica resaltada en todas las pymes.

Con respecto a los planes estratégicos para mejora, crecimiento y expansión, los resultados que se extrajeron fue que un 95% de las pymes buscan implementar estas acciones, entre las cuales nombraron abrir nuevas sucursales, proyección de ventas,

bajar costos, mejoras edilicias como remodelaciones y ampliaciones, activar ventas mediante publicidad, expansión por redes sociales, capacitación del personal y del mercado al cual se enfrentan, cambiar equipos y nuevas tecnologías, de las cuales necesitan muchas veces obtener una eficiente y accesible forma de financiarse. Y en el 5% de pymes que contesto que no implementa plan aclaro que los costos son muy altos y los impuestos para comerciantes y servicios también.

Dentro del análisis documental también se pudo extraer que se interrogo sobre los requisitos para acceder a estas formas de financiación y cuál es la mirada de estas empresas las cuales contestaron en un 60% que son muy complejos destacando que piden muchos requisitos, los intereses muy altos. El 40% restante expuso que no eran tan complejos estos requisitos para acceder a financiación.

Respecto a las financiaciones que accedieron estas pymes el 100% de los planes a los cuales accedieron los pudieron cancelar en tiempo y forma.

Se puede mencionar como trabas a las altas tasas de interés, información asimétrica, exigencia de garantías, problemas en la difusión, desarticulación entre los ofrecimientos y las necesidades, excesivo tiempo de adjudicación, requisitos burocráticos, en donde el tema impositivo no es menor, necesidad de constitución de garantías, la cultura del empresario, etc

#### *Los pro y contra de financiamiento utilizado*

De las encuestas realizadas todos estuvieron de acuerdo con que una eficiente y accesible forma de financiación facilitarían la sustentabilidad y progreso de sus pymes indiscutiblemente, teniendo en cuenta el contexto actual y sabiendo que quizás para crecer y hasta mantenerse en el mercado es necesario socorrer a facilidades externas

muchas veces. Una ventaja de los créditos bancarios, que fue uno de los más utilizados por estas pymes, es la flexibilidad, ya que es relativamente fácil acceder a él, y se puede cancelar antes de tiempo. Dentro de las desventajas se obtuvo en todos los casos que eran las altas tasas de interés y eso acrecentaba mucho el monto realmente pedido. Las mismas características atribuyeron a los préstamos bancarios.

Con respecto a financiación pública, destacaron ventajas como las tasas de interés relativamente bajas pero su desventaja central es la fuerte competencia con otras empresas y los pocos cupos para acceder hacen que sea poco probable de obtener estas opciones.

Dentro del análisis documental se pueden destacar ventajas y desventajas de financiamiento a corto plazo más utilizado, según Galán Liliana et al (2010):

Tabla 1

*Métodos de financiamiento: ventajas y desventajas*

Métodos de financiamiento	Ventajas	Desventajas
Préstamo	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se puede hacer coincidir los términos del préstamo con los requerimientos que uno necesita.</li> <li>• Fácil para presupuestar los repagos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sin flexibilidad.</li> <li>• Pagos regulares pueden causar problemas de caja.</li> <li>• Puede que haya que presentar garantías.</li> </ul>
Descubierto	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Una manera flexible del financiamiento del día a día.</li> <li>• El interés se paga solo del monto a descubierto.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mayores tasas de interés que los préstamos.</li> <li>• Deja sin fondos para contingencias.</li> <li>• El banco puede pedir el repago en cualquier momento.</li> </ul>

Fuente: Galán Iliana et al (2010).

## **Discusión**

Este trabajo tiene como objetivo central establecer dentro del contexto de inestabilidad actual, cuáles son las mejores opciones de financiar una pyme en la ciudad de Córdoba, para así mantener la sustentabilidad de la misma o contribuir al crecimiento de estas, ya que son un factor clave de la economía. Es sumamente importante trabajar sobre el financiamiento para pymes, entre otras cuestiones, puesto que, la reducida disponibilidad de fondos para nuevas inversiones constituiría una restricción que amenazaría con disminuir la velocidad de crecimiento de la inversión en el corto plazo si cambiase las condiciones actuales de gran liquidez en las empresas. Actualmente la inestabilidad económica y contexto inflacionario, son un tema muy significativo y uno de los sectores más afectados son las pymes familiares, ya que cada vez cuesta más mantener el funcionamiento de estas. El financiamiento es un recurso clave para que este tipo de empresas puedan sobrevivir en un contexto económico crítico, e incluso aspirar a consolidarse.

La importancia de las pymes en las distintas economías del mundo es debido a que estas empresas conforman una porción muy importante de la actividad económica. Son las que 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 nuevos trabajos. Así lo definió Ardic et al, (2011), los cuales destacan la importancia de las pymes en el crecimiento y estudian la necesidad de expandir los servicios financieros para las pymes. Estas pequeñas y medianas empresas presentan obstáculos para financiarse externamente, mucho mayores que las grandes empresas, lo que limita su expansión y desarrollo.



Analizando el primer objetivo específico, adentrando a los resultados obtenidos se observó en la figura 1, en cuanto a las fuentes de financiación más utilizadas por las Pymes, se encuentran los recursos propios y los créditos bancarios, datos que se revelaron tanto en las encuestas realizadas, como en el análisis documental, en el cual destaca que más de la mitad de las pymes utiliza para la financiación utilidades, aportes de socios y recursos propios y luego sigue el crédito bancario. Según las encuestas realizadas a las empresas una mayor proporción de estas solicitan financiación mediante créditos bancarios o préstamos bancarios, utilizan recursos financieros propios, o no acceden a ningún tipo de financiación, solo una pequeña cantidad utiliza o utilizó en algún momento la opción de descuento de cheques y prestamos privados, o solicito financiación pública a través del plan FONTEC. Se puede observar que el acceso a financiación no es aprovechado en su totalidad, siendo pocas las fuentes que utilizan las Pymes para solventarse, existiendo un abanico de opciones estas empresas no las toman ya sea por falta de conocimiento o incertidumbre al respecto.

Como destaca Di Pace (2019), se confirmó esta información arrojando como resultados, que más de la mitad de la empresas recurren a sus utilidades, luego créditos bancarios como segunda opción pero en menor proporción, y una participación mínima a programas públicos.

De todos los préstamos bancarios a empresas, un 45% corresponden a pequeños y medianos emprendimientos. Estos préstamos, desde el 2018 comenzaron a caer mensualmente en términos reales, es decir sin tener en cuenta la inflación, alcanzando en la actualidad tasas de contracción en torno al 40% interanual. Es decir, en el año 2019 los préstamos bancarios a las pymes fueron un 40% más bajos en relación al

volumen producido que en el año 2018. Es decir, que de la totalidad de empresas existentes en el mercado, que solicitan préstamos, aproximadamente la mitad son Pymes, y el uso de esta fuente de financiación se redujo el último tiempo, debido al contexto de incertidumbre, desconfianza, falta de conocimiento, barreras de acceso, entre otros motivos.

Otro dato a tener en cuenta es que las pymes actualmente se financian mediante el banco, a partir de descuento de documentos, como por ejemplo cheques. Se observó para el 2018, según estudios de Observatorio Pymes (2019) un fuerte incremento en la tasa de interés para este instrumento. Esto tal vez lleva a los emprendedores de las Pymes a tomar estas decisiones y a volverse reticentes a la toma de contacto con fuentes formales.

En la figura 2 se observa una distinción entre fuentes públicas y privadas para profundizar la temática respecto a que fuentes son las más beneficiosas o usadas, y se obtuvo que las fuentes públicas no son solicitadas por las pymes debido a su amplio requerimiento de requisitos, ya que estos son muy difícil de alcanzar. Por lo tanto las fuentes privadas son las más solicitadas, dentro de la proporción de pymes que acceden a algún financiamiento, ya que más de la mitad de las empresas en cuestión no acceden a fuentes externas de financiamiento. Aquí se advierte también que las fuentes de financiamiento no son mayoritariamente utilizadas debido a la falta de confianza, conocimiento o incertidumbre tal vez, por parte de las empresas. Asimismo se distingue que las fuentes de financiamiento públicas no son las más utilizadas debido a sus altos requerimientos para acceder a ellas, optando en la mayoría de los casos por fuentes privadas.

Aproximadamente un 58% de las pymes encuestadas declaró que no toma ninguno de los dos tipos de fuente de financiación. Alrededor de un 30% toma financiación de fuentes privadas y la cantidad restante, solo un 12% fuentes públicas. En coincidencia con Di Pace (2019), el financiamiento no tradicional, como mercado de capitales, clientes, proveedores y programas públicos, prácticamente no creció como fuente de recursos para el financiamiento de las pyme. En efecto, la participación de estas fuentes se incrementó en sólo 3% durante la última década.

Respecto al segundo objetivo, a los obstáculos de las pymes, puede decirse que son limitaciones que enfrentan las organizaciones para crecer, expandirse, consolidarse, adaptarse a los cambios. Se expusieron varios causales como la falta de capacitación de personal, la cantidad de impuestos y los altos costos, la falta de consumo masivo, la economía en general de este país que no acompaña al emprendedor que realmente quiere crecer, la falta de reglas claras a largo plazo, la devaluación abrupta de la moneda imposibilitando trasladar los costos al consumidor final lo que hace muy lento el proceso de crecimiento, la presión tributaria fue una característica resaltada en el 100% de las pymes encuestadas.

Así como destaca la Fundación Observatorio Pyme (2015), la cantidad de proyectos de inversión frenados de pymes, debido a la desconexión entre el sistema bancario y el sistema productivo local. Se remarca también la inexistencia de una moneda nacional capaz de funcionar como unidad de cuenta y reserva de valor, esto causa de los pocos fondos prestables en moneda local y graves problemas contractuales para establecer créditos de mediano y largo plazo. Se determina que hay un

desencuentro estructural entre la oferta y la demanda en el mercado crediticio, produciendo así el obstáculo de la relación banca y pyme.

La financiación, con miras a inversiones productivas se hace indispensable para solventar los deterioros de la modernización constante de las pymes. Las empresas que buscan crédito son justamente las que intentan actualizarse y mantenerse en el mercado competitivo, buscan personal competente para tal actividad, tienden a invertir más. La falta de facilitación financiera para tales empresas es un claro ejemplo de falta de eficiencia.

Dentro del análisis documental, de acuerdo a un estudio realizado mediante un informe de investigación, se obtuvo sobre los requisitos para acceder a formas de financiación y cuál es la mirada de estas empresas, las cuales contestaron en un 60% que son muy complejos destacando que piden muchos requisitos, los intereses muy altos. El 40% restante expuso que no eran tan complejos estos requisitos para acceder a financiación.

La mayoría de las pymes busca financiación con el objetivo de establecer planes estratégicos para mejora, crecimiento y expansión. Se concluyó que un 95% de estas empresas buscan implementar acciones, entre las cuales nombraron abrir nuevas sucursales, proyección de ventas, bajar costos, mejoras edilicias como remodelaciones y ampliaciones, activar ventas mediante publicidad, expansión por redes sociales, capacitación del personal y del mercado al cual se enfrentan, cambiar equipos y nuevas tecnologías, de las cuales necesitan muchas veces obtener una eficiente y accesible forma de financiarse. Y en el 5% de pymes que contesto que no implementa plan aclaro

que los costos son muy altos y los impuestos para comerciantes y servicios también, destacando nuevamente los obstáculos a los que se enfrentan en el contexto actual.

En coincidencia con De la Torre, Martínez, Peria, Schmukler (2010), una serie de características que restringen a estas instituciones en su falta de interés por financiar a las pymes como por ejemplo lo complejo que es determinar su facilidad de pago. Otra característica es la gran probabilidad de que las pymes sean informales, esto no solo empeora la transparencia, sino que también agrega obstáculos y riesgos para préstamos a pymes, es decir, los bancos no van a otorgarles préstamos a pymes que no informan su actividad financiera completa.

Entre los principales obstáculos señalados por los bancos para prestarle a este sector son: la falta de información contable confiable, la falta de garantías y el alto costo que les genera a los bancos no poder aplicar técnicas de scoring y no poder ofrecer productos estandarizados.

Con respecto al tercer objetivo específico de la investigación que se refiere a las ventajas y desventajas de las diferentes formas de financiarse, destacaron que la ventaja de los créditos bancarios, es la flexibilidad, ya que es relativamente fácil acceder a él, y se puede cancelar antes de tiempo. Así lo confirma también Mora-Torres (2017), destacando principalmente como ventaja la rapidez con que se obtiene el crédito mucho más pronto que a largo plazo, en este último caso las instituciones prestamistas solicitan un análisis más profundo, antes de otorgar un crédito, que no están preparadas estas empresas y por otra parte, el contrato contiene más detalles. Se entiende que, muchas cosas pueden suceder en la vida de un préstamo de 10 a 20 años, por ende, si urge obtener los fondos, conviene acudir a los mercados de corto plazo. Y la flexibilidad,

cuando una empresa necesita fondos temporales, no se endeuda a largo plazo. Con respecto a las desventajas se destacó en todos los casos las altas tasas de interés, esto acrecentaba mucho el monto realmente pedido. Las mismas características atribuyeron a los préstamos bancarios.

En el análisis documental en la tabla 1, se obtuvo que dentro de la financiación a corto plazo se encuentran por un lado, los préstamos bancarios y dentro de las ventajas se encontró que se puede hacer coincidir los términos del préstamo con los requerimientos que uno necesita y son fáciles para presupuestar los repagos. Dentro de las desventajas se encontró que no tienen flexibilidad, los pagos regulares pueden causar problemas de caja, puede que haya que presentar garantías. Por otro lado se encuentra el descubierto bancario, el cual presenta como ventajas, es una manera flexible de financiamiento del día a día, y el interés se paga sólo del monto a descubierto. Las desventajas de este último son, mayores tasas de interés que los préstamos, deja sin fondos para contingencias, el banco puede pedir el repago en cualquier momento.

Por otro lado en relación a la financiación pública, comentaron como ventaja las tasas de interés relativamente bajas pero su desventaja central es la fuerte competencia con otras empresas y los pocos cupos para acceder hacen que sea poco probable de obtener estas opciones.

Respecto a las limitaciones de este trabajo de investigación se consideró que la muestra a tomar debería haber sido mayor, esta fue de 10 empresas pequeñas, entre 1 a 5 empleados y solo el 10% tiene una amplia cantidad. Ésta muestra reducida no permite hacer una generalización real y significativa.

También se observó que otra limitación es la poca información con que cuentan las empresas sobre aspectos de financiación, por lo tanto se hace más difícil ampliar este caso. Se infirió un desconocimiento total de algunos temas a tratar por parte de las pymes ya sea por falta de interés o porque hay un concepto equivoco respecto a la palabra financiación, que se observó que es tomada como equivalente a endeudamiento más que a su real o correcto significado, o contribuciones positivas que puede causar utilizándola en una adecuada forma.

Dentro de las fortalezas, se encontraron muchas coincidencias de opiniones y toma de acciones en la mayoría de las pymes encuestadas. También se encontró bastante similitud con otros estudios de la misma temática ya realizados. Esto quiere decir que se sigue aportando a la perspectiva crítica de esta temática tan importante en la actualidad.

Los beneficios de esta investigación, es poder contribuir a dar mayor información a las pymes que se encuentran estancadas o con limitaciones a poder seguir creciendo, con poca información de fuentes de financiamiento, y también contribuir a que sea un estudio tomado en cuestión para las entidades financieras ya que estas deberían adecuarse más a la realidad de las pymes y del contexto.

Otro aspecto a resaltar es que creo que es una temática muy importante y relevante de la cual deberían hacerse más estudios para establecer quizás formas más eficientes de financiación. O que las ya existentes se adapten a sus solicitantes y realmente sean una fuente o instrumento de ayuda o acompañamiento, para la sustentabilidad o crecimiento de las pymes. Para que realmente estas fuentes de financiamiento se utilicen con el fin que tienen realmente y que no solo sean recursos a los que acceden unos pocos.

De todo lo descrito, se puede concluir de acuerdo a la información analizada anteriormente, que las pymes con el paso del tiempo en menor o mayor medida, siempre han utilizado las mismas fuentes de financiamiento, en una mayor proporción las fuentes propias debido que no quieren tomar ningún tipo de obligaciones, menos en la situación económica de inestabilidad que hay actualmente, y seguidamente los créditos o préstamos bancarios por el acceso relativamente fácil a estos. También que es de suma importancia analizar las fuentes de financiamiento, ya que contribuyen a la supervivencia y crecimiento de las pymes.

Si se observa 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. En tanto la distinción entre entidades públicas o privadas hubo una respuesta casi unánime de tomar la elección de fuentes privadas por motivos ya enunciados anteriormente.

Por lo tanto es recomendable continuar con esta temática de investigación, para así brindar más información al respecto de diferentes formas de financiarse a las empresas que carecen de esta, o a empresas que necesitan sustentabilidad o herramientas que acompañen a su crecimiento dentro del mercado en el contexto actual. Se debería tomar una muestra de análisis de una mayor cantidad de empresas pequeñas y medianas, para obtener un estudio más generalizado y global.

Además, evaluar constantemente las fuentes de financiamiento, ya que estas pueden ir variando con el paso del tiempo, debido al constante avance en el contexto y lo fluctuante que es siempre hay necesidad de ir adaptándose y reestructurándose de la mejor forma posible.



Entre un instrumento de suma importancia para futuras investigaciones, podríamos destacar que sería muy valioso implementar un programa o acción política que contenga formas para superar los obstáculos que tiene las pymes para acceder al financiamiento actualmente. Se debería implementar desde el gobierno alguna herramienta más inclusiva para todas las pymes ofreciéndoles la oportunidad de crecimiento y supervivencia a todas o a la mayoría de ellas.

También contribuir a formular un sistema informático que permita arrojar datos para los sectores crediticios o el estado, entre otros, y que estos puedan llegar a adaptarse a sus solicitantes, esto ayudaría a la fluidez del mercado si se pudiera lograr. Y consecuentemente contribuiría a una mejor economía, ya que sabemos que las pymes son de gran importancia en esta.

Sería un aporte muy útil también, analizar o crear un sistema de información para usuarios, es decir las pymes en este caso, el cual brinde información necesaria para que estos puedan tener basto conocimiento sobre las financiaciones disponibles. O que se implemente un plan de capacitación constante por medio del gobierno para que las pymes estén actualizadas con respecto a toda esta información.

De esta manera y habiendo analizado una temática crítica considerando el rol funcional que tienen las Pymes, los profesionales contadores públicos, tienen una responsabilidad de poder acompañar a estas organizaciones, habiendo identificado que tienen grandes carencias respecto del acceso al financiamiento, poder formarlas, educarlas y mostrarles todo este panorama de accesibilidad al financiamiento, y que esto no tiene que generarles incertidumbre, miedos, ni descontextualizaciones, sino por el contrario trabajar sobre la toma de conciencia y la búsqueda de decisiones eficientes.

## Referencias

- Ardic, O. P., Mylenko, N., & Saltane, V. (2011). *ResearchGate*. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/228309941\\_Small\\_and\\_Medium\\_Enterprises\\_A\\_Cross-Country\\_Analysis\\_with\\_a\\_New\\_Data\\_Set](https://www.researchgate.net/publication/228309941_Small_and_Medium_Enterprises_A_Cross-Country_Analysis_with_a_New_Data_Set)
- Augusto de la Torre, M. S. (2010). *ideas.repec.org*. Obtenido de <http://documents1.worldbank.org/curated/en/222841468045046107/pdf/wps4649.pdf>
- Cibils, C. A. Allami, C. (2011). *El financiamiento bancario de las Pymes en la Argentina (2002-2009)*. *Problemas de desarrollo*, vol 42. no 165. Obtenido de [http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0301-70362011000200004](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0301-70362011000200004)
- CPCE. (2019). *Resolución 220/2019. Consejo Profesional de Ciencias Economicas*. Obtenido de <https://cpcecba.org.ar/noticias/se-actualizaron-los-montos-para-ser-pyme/14244/>
- Czarniewski, S. (2016). *Small and Medium-Sized Enterprises in the Context of Innovation and Entrepreneurship in the Economy*, *Polish Journal of Management Studies*, 13,1, 30-38. Obtenido de [https://yadda.icm.edu.pl/baztech/element/bwmeta1.element.baztech-88a49c6c-6da6-456d-b48b-c0a551bdf59a/c/Czarniewski\\_PJSM\\_13\\_1\\_30.pdf](https://yadda.icm.edu.pl/baztech/element/bwmeta1.element.baztech-88a49c6c-6da6-456d-b48b-c0a551bdf59a/c/Czarniewski_PJSM_13_1_30.pdf)
- Fundacion observatorio pyme. (2019). *Informe especial: Financiamiento, desempeño PyME y desarrollo productivo*. Obtenido de <https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2019/06/IE-Junio-2019-Financiamiento-desempe%C3%B1o-PyME-y-desarrollo-productivo.pdf>
- Fundacion observatorio pyme. (2015). *Informe especial: Financiamiento productivo en PyMES industriales. Un análisis comparado*. Obtenido de [https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2015/11/FOP\\_IE\\_1510\\_Financiamiento-productivo-en-PyME-industriales-un-analisis-comparado.pdf](https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2015/11/FOP_IE_1510_Financiamiento-productivo-en-PyME-industriales-un-analisis-comparado.pdf)
- Lavarone, P. (2012). *Las pequeñas y medianas empresas PYMES*. Obtenido de [https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos\\_digitales/5230/iavaronitabajodeinvestigacion.pdf](https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/5230/iavaronitabajodeinvestigacion.pdf)
- Martinez, L. B., Guercio, M. B., Corzo, L. J., & Vigier, H. P. (2017). *Determinantes del financiamiento externo de las PyMES del Mercosur*. *Conicet Digital*. Obtenido de [https://ri.conicet.gov.ar/bitstream/handle/11336/65472/CONICET\\_Digital\\_Nro.0ed39b17-2de4-444d-b2fb-39d5ab6441b1\\_A.pdf?sequence=2&isAllowed=y](https://ri.conicet.gov.ar/bitstream/handle/11336/65472/CONICET_Digital_Nro.0ed39b17-2de4-444d-b2fb-39d5ab6441b1_A.pdf?sequence=2&isAllowed=y)
- Roura, H. (2020). *Las PyMES en el desarrollo de la economía argentina: Informe Industrial*. Obtenido de [http://www.informeindustrial.com.ar/verNota.aspx?nota=Las%20PyMES%20en%20el%20desarrollo%20de%20la%20econom%C3%ADa%20argentina\\_\\_\\_169](http://www.informeindustrial.com.ar/verNota.aspx?nota=Las%20PyMES%20en%20el%20desarrollo%20de%20la%20econom%C3%ADa%20argentina___169)

## **Anexos**

### *Anexo 1: Consentimiento informado*

Me dirijo a usted/es \_\_\_\_\_, edad\_\_\_\_\_, con carácter de investigar, mi nombre María Fernanda Federico, de la universidad Siglo 21. Me encuentro llevando a cabo una investigación referida a los recursos de financiación de las empresas familiares en la provincia de Córdoba. Te invito a formar parte de esta para la cual se aclara que no comunicare información precisa de la organización que pueda identificar a la misma, ya que se busca el anonimato de las empresas que sean analizadas. Esta investigación lo que busca es conocer que posibilidades tienen las organizaciones de acceder a financiamiento de terceros tanto público como privados, y si realmente esto es rentable y aceptable para estas.

La modalidad será por medio de entrevistas para conocer la realidad de la empresa, a través de un cuestionario para conducir a la información más relevante y puntal. Solo tomara unos minutos.

Si tienes alguna inquietud puedes hacer una pregunta en cualquier momento de tu participación y también tienes la opción de no responder si alguna pregunta te parece incómoda, o abandonar la entrevista en cualquier momento si así es requerido.

Desde ya te agradezco tu participación.

Firma del investigador:      Firma del participante:

Córdoba, 2020.

*Anexo 2: Modelo de cuestionario Google*

1 ¿Cantidad de empleados que tiene la empresa?

- 1 a 5.
- 6 a 10.
- 11 a 20.
- Más de 20.

2 ¿Cantidad de familiares que trabajan en la empresa?

- 1 a 2.
- 3 a 4.
- 5 a 6.
- Más de 6.

3 ¿Cuántos años de trayectoria lleva la empresa?

- De 0 a 5 años.
- De 6 a 10 años.
- De 10 a 15 años.
- Más de 15 años.

4 ¿En qué rubro se desarrolla la empresa? \_\_\_\_\_

5 ¿Cuántas veces accedieron a financiación pública?

- 1 vez.
- 2 veces.
- 3 veces.
- Más de 3 veces.
- Nunca.

6 ¿Cuántas veces accedieron a financiación privada?

- 1 vez.
- 2 veces.
- 3 veces.
- Más de 3 veces.
- Nunca.

7 ¿Puede nombrar el/los tipos de financiación si su respuesta fue afirmativa en alguna de las dos anteriores preguntas? \_\_\_\_\_

8 ¿Pudo cumplir con el plazo de devolución del préstamo?

- Sí.
- No.

9 ¿Cree que los requisitos para acceder a financiación de terceros son muy complejos?

- Sí.
- No.

10 Si la respuesta anterior fue afirmativa ¿Por qué razones? \_\_\_\_\_

11 ¿Cuáles cree usted que son los obstáculos más grandes que tiene la organización para crecer?

---

12 Si tiene algún otro punto a compartir relacionado a la temática del financiamiento puede explayarse aquí:

---

---

---

Anexo 3: Grilla de análisis de datos

Nº	Tipo de documento	Fuente	Nombre del documento	Autor	Año	Conceptos claves	Tesis central o ideas fundamentales	Objetivos de la investigación	Conclusiones
1	Informe de Investigación	<a href="https://www.investigaciones.info/2019/06/el-dilema-de-financiamiento-de-las-pymes/">https://www.investigaciones.info/2019/06/el-dilema-de-financiamiento-de-las-pymes/</a>	El Dilema de Financiación en la Pymes	German Dize	2019	Economía, pymes, financiación	Las pequeñas y medianas empresas de Argentina históricamente se han financiado con recursos propios.	Análisis de cuáles son las formas de financiación más utilizadas por las pymes argentinas en los últimos años y cuáles son las barreras para acceder.	En promedio el 60% de los recursos aplicados para la financiación pertenecen a utilidades, aportes de socios y recursos propios. Luego sigue el crédito bancario que no accedió a más del 30% de gastos en inversión. El financiamiento de proveedores alcanza un 4%. También se observa la obtención de fondos para inversión a través de programas públicos alcanza alrededor del 12%. De acuerdo a todo esto el mercado no tradicional no creció como fuente de recurso de financiamiento.
2	Documento	<a href="https://repositorio.utdt.edu/bitstream/handle/utdt/10968/MPP_2016_Gonzalez%20Rodriguez.pdf?sequence=1&amp;isAllowed">https://repositorio.utdt.edu/bitstream/handle/utdt/10968/MPP_2016_Gonzalez%20Rodriguez.pdf?sequence=1&amp;isAllowed</a>	“Acceso al financiamiento Pyme en Argentina. Características de la gestión interna de las empresas que dificultan su entrada al mercado de créditos	González, Rodríguez Solá	2016	Pymes; restricciones al financiamiento; acceso al crédito; requisitos documentarios; gestión interna.	Garantizar ayuda a las pymes para acceder a determinados créditos	Análisis y eliminación de dificultades de acceso a financiamiento de las pymes	Trabajar para que la financiación sea más masiva, puede funcionar como un incentivo para la formalización de las pymes que se encuentran fuera de la opción de créditos bancarios debido a eso. Esto traerá consecuencias positivas a toda la economía. Se detectó que no se llega a las empresas más pequeñas del mundo pymes, que en realidad son las que más ayuda necesitan para poder crecer. Se deberían ajustar las limitaciones de acuerdo a cada nivel. Y por último el estado juega

	⇒y	bancarios . ¿De qué manera puede colaborar una Sociedad de Garantía Recíproc a para facilitar la obtenció n de financia miento?”						un papel muy importante en acompañar las buenas políticas de crecimiento y consolidación de estas. La situación contable y el estado de situación impositiva son la mayor debilidad que presentan las pymes.	
3	Artículo	<a href="https://www.ipr.ofesio.nal.com/finanzas/313164-credit-os-para-pymes-las-mejores-opciones-en-pleno-coronavirus">https://www.ipr.ofesio.nal.com/finanzas/313164-credit-os-para-pymes-las-mejores-opciones-en-pleno-coronavirus</a>	Créditos para Pymes: cuáles son las mejores opciones en pleno coronavirus	Jai mo 20 vich , 7 Mar ab riano	20	Crédito s, financi ación, pymes	Mejore s formas de financi amient o actual para atraves ar la crisis	Descr ibir opcio nes benef iciosa s de finan ciar una pyme hoy en día	Las entidades agrupadas en la asociación de Bancos de la Argentina (ABA), anunciaron otorgamiento de créditos para pymes con una tasa del 24% TNA, como destino financiar pagos salariales. Banco Nación lanzo dos líneas de tasas subsidiarias cuyo destino es pago de sueldo y financiación de capital de trabajo podrán acceder a ellos clientes del banco y el destino es hasta el pago de una nómina salarial, tendrán 90 días para girar en descubierto y la tasa fija es de 24%TNA. Otra línea de financiamiento que se puso en marcha es la asistencia a mipymes, también para financiar capital de trabajo, lo prestamos pueden ser hasta el importe equivalente a un mes de venta, la tasa de 24%TNA y plazo de cancelación de hasta 18 meses. Banco ciudad lanzo un préstamo destinado a las pymes que acrediten sueldos en el propio banco con tasas fijas del 20% al 24%TNA. Para bancos privados, en general todos parecidos en criterio, se lanzan líneas de créditos para pymes ya

								clientes de la entidad, con una tasa de 24%, hasta un plazo de 12 meses.
4	Tesis	file:///C:/Users/Admin/Desktop/Gala n.%20La %20problema% C3%A1tica%20del %20financiamiento %20en %20el %20sector %20PyME %20Región %20Este %20de %20Bs %20As	La Problemática del financiamiento en el sector PyME – Región de Bs . As	Galán Liliana – De Giusti Eduardo – Nóbile Cecilia – Solari Estefanía	2010	Financiación, pymes.	Financiamiento de PyMEs y de nuevas empresas	Describir la situación de Financiamiento de las Pymes Industriales en la Región La Plata – Beris – Ensenada. Recurrir a la palanca financiera es una medida sana dentro de una coyuntura de expansión, siempre y cuando que se observen las siguientes reglas esenciales14: 1. Que la deuda a largo plazo financie los activos fijos y la deuda a corto plazo financie los activos circulantes; 2. Que la tasa de interés del préstamo sea inferior a la tasa de rentabilidad esperada del activo. Sin embargo la situación actual, parece demostrar que el empresario PYME no percibe estos beneficios, con la consecuente limitación de la inversión, la generación de empleo y el crecimiento económico. Una segunda reflexión consiste en analizar los instrumentos de financiamiento sabiendo las dificultades para acceder al financiamiento bancario. Los resultados muestran que ni los Programas del Sector Público ni las denominadas Nuevas Formas de Financiamiento cubren este déficit. Respecto a los Programas Públicos de Financiamiento, se observa que los requisitos y beneficios de los programas públicos en comparación con los de entidades de intermediación financiera bancaria privada, tienen diferencias sustanciales en los beneficios (tasa subsidiada – subsidios – etc.) pero no existen diferencias considerables en los requisitos para acceder. En este punto,



---

recordemos que la problemática mayor 14 “Gerencia y planeación estratégica” Jean Paul Sallenave radica en las PYMES que no pueden acceder porque no cumplen los requisitos por lo tanto consideramos que se debe generar un debate constructivo y analizar cómo es posible superar estas barreras

---

---