

**Universidad Empresarial Siglo 21**



**Trabajo Final de Graduación**

**Contador Público**

**Manuscrito Científico**

**ACCESO Y USO DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE  
PYMES FAMILIARES EN RÍO CUARTO Y ZONA**

**“Access and use of financing sources for family SMEs in Rio Cuarto  
and area”**

*Vidallé, Nicolás Agustín*

*38.730.446*

*CPB04785*

*Director de tesis: D’Ercole, Favio*

*Rio cuarto, Córdoba, 2021*

## **AGRADECIMIENTOS**

A mi vieja, mis hermanos Julián y Francisco, mis abuelos Florencia y Pepe que hicieron todo lo posible para que este proceso sea lo más leve posible. A mi viejo, desde donde sea que esté. A Clara y todos mis amigos y amigas que nunca dejaron de apoyarme en todos mis proyectos. Y que van a tomar todos mis logros como propios.

*Tengo una banda amiga que me aguanta el corazón.*

## ÍNDICE

RESUMEN.....	4
ABSTRACT.....	5
INTRODUCCIÓN.....	6
Objetivo General.....	19
Objetivos Específico.....	19
MÉTODOS.....	20
Diseño.....	20
Participantes.....	21
Instrumentos.....	21
Análisis de datos.....	22
RESULTADOS.....	23
DISCUSIÓN.....	31
Interpretación de resultados .....	31
Conclusión y recomendaciones .....	36
Fortalezas y limitaciones.....	36
Propuestas de futuras líneas de investigación.....	38
REFERENCIAS .....	39
ANEXOS.....	41

## RESUMEN

El presente trabajo final de grado tiene como objetivo la determinación de condiciones, accesibilidad y uso de las diversas fuentes de financiamiento de las PyMEs ubicadas en la Ciudad de Río Cuarto y la zona, en contexto de inestabilidad. El estudio fue realizado mediante una investigación de alcance descriptivo, con un enfoque cuantitativo con variables mixtas (cuantitativas y cualitativas), no experimental y transversal. Los datos fueron recolectados mediante una encuesta virtual confeccionada por formulario de Google, realizada a dueños de 59 PyMEs de la Ciudad de Río Cuarto y la zona. Los resultados más importantes obtenidos son, en primer lugar, las PyMEs prefieren financiarse con fuentes de financiamiento interna, como sucede desde hace más de quince años, independientemente de la situación sanitaria que transcurre. En segundo lugar, con respecto al financiamiento externo, hay preferencia en la financiación de proveedores, seguido por la obtención de créditos y luego en los préstamos a bancos privados. Por otro lado, el principal inconveniente al acceso de créditos bancarios son los elevados intereses y los requisitos para su solicitud. Y, por último, el desconocimiento en las fuentes de financiamiento alternativas conlleva a la no recurrencia de las mismas, destacando las principales alternativas como el crowdfunding, factoring y confirming como opciones viables para el desarrollo de las PyMEs.

Palabras clave: Financiamiento de PyMEs, créditos bancarios, fuentes alternativas, desarrollo y crecimiento.

## **ABSTRACT**

The objective of this final degree project is to determine the conditions, accessibility and use of the various sources of financing for SMEs located in the City of Río Cuarto and the area, in context of instability. The study was conducted through descriptive research, with a quantitative approach with mixed variables (quantitative and qualitative), non-experimental and cross-sectional. The data were collected through a virtual survey prepared by Google form, carried out to owners of 59 SMEs in the City of Río Cuarto and area. The most important results obtained are, in the first place, SMEs prefer to finance themselves with internal financing sources, as has been the case for more than fifteen years, regardless of the health situation that is happening. Secondly, with respect to external financing, there is preference in the financing of suppliers, followed by obtaining credits and then in loans to private banks. On the other hand, the main drawback to access to bank loans are the high interest rates and the requirements for their application. And finally, ignorance of alternative funding sources leads to non-recurrence of them, highlighting the main alternatives such as crowdfunding, factoring and confirming as viable options for the development of SMEs.

**Keywords:** SME financing, bank loans, alternative sources, development and growth.

## INTRODUCCIÓN

Actualmente, en la República Argentina se viene transitando un período inflacionario sostenido, generando en la economía del país una gran incertidumbre y volatilidad en los precios, causando efectos adversos sobre todos los sectores.

Dentro de esos sectores, se encuentra lo que compete al presente manuscrito científico, enfocado principalmente en las PyMEs (Pequeñas y Medianas Empresas) ubicadas en la República Argentina.

Se considera PyME a una pequeña, mediana o micro empresa que desarrolla sus actividades comerciales en la Argentina, enmarcado en alguno de los sectores comerciales tales como comercial, de servicios, industria o agropecuaria. Integradas por un conjunto de personas dependiendo directamente de su actividad y del volumen de sus ventas anuales totales, ya que no pueden superar los montos límites establecidos por la Secretaría de Emprendedores y PyMEs del Ministerio de Producción de la Nación (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2021).

Toda organización puede identificarse al ver en ella ciertas características que la distinguen de otras. Una organización es una agrupación estructurada de personas para el logro de algún propósito definido y cumplen una serie de características (Guerrero & Barrios Briceño, 2013). Dentro de dicha definición se encuentra alcanzado el término PyME.

Según lo expuesto por el Ministerio de Producción (2021), en la República Argentina actualmente hay 1.522.405 empresas, autónomos y monotributistas, lo cual implica un 187% con respecto a la cantidad de empresas registradas en 2019. Estar registrados en el Registro, le permite a las MiPyMEs acceder a beneficios fiscales, líneas

de financiamiento con tasa subsidiada por el FONDEP (Fondo Nacional de Desarrollo Productivo) así como también a planes de asistencia técnica y otros programas del Ministerio de Producción y demás organismos del Estado.

Las PyMEs tienen una gran importancia en la Argentina, ya que emplean al 70% de los trabajadores de nuestra economía y abastecen en su enorme mayoría a nuestro mercado interno. Además, este sector agrupa al 98% de las empresas privadas del país, y genera uno de cada dos empleos privados formales y el 44% del PBI (Beltran, 2019).

Para formar parte de Registro de Empresas MiPyMEs (Micro, Pequeñas y Medianas) se establecen categorías, según las ventas totales anuales, la actividad declarada, el valor de los activos o la cantidad de empleados según rubro o sector de la empresa (2021).

En este marco, la Resolución 19/2021 publicada en el Boletín Oficial determina en orden de facturación anual en pesos (Tabla 1) (MINISTERIO DE DESARROLLO PRODUCTIVO SECRETARÍA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA Y LOS EMPRENDEDORES, 2021).

Lo más relevante para las PyMEs cuando se analizan enmarcado en un contexto de inestabilidad económica es la fuente de financiamiento, ya que a lo largo de la vida de la empresa le permiten obtener recursos financieros para el desarrollo de su actividad. Además, les permiten mantener tanto su estructura financiera como sus inversiones. Debido a la demanda de sus productos y servicios, la principal inversión recae en los bienes de uso, para aumentar su productividad.

Tabla 1. Categorías PyMEs según las ventas totales anuales expresada en pesos (\$).

<i>CATEGORIA</i>	<i>CONSTRUCCION</i>	<i>SERVICIOS</i>	<i>COMERCIO</i>	<i>INDUSTRIA Y MINERIA</i>	<i>AGROPECUARIO</i>
<i>Micro</i>	24.990.000	13.190.000	57.000.000	45.540.000	30.770.000
<i>Pequeña</i>	148.260.000	79.540.000	352.420.000	326.660.000	116.300.000
<i>Mediana tramo 1</i>	827.210.000	658.350.000	2.588.770.000	2.530.470.000	692.920.000
<i>Mediana tramo 2</i>	1.240.680.000	940.220.000	3.698.270.000	3.955.200.000	1.099.020.000

Fuente: Resolución 19/2021, Boletín Oficial.

Esta situación no le es ajena a las empresas familiares, en donde de acuerdo a la Universidad Católica de Córdoba (2017) más del 70% de estos negocios se encuentra manejado por recursos propios, es decir que la mayoría de los propietarios de la empresa pertenecen al vínculo familiar, y es a partir de estos que llevan adelante el proceso de financiamiento.

Aun así, teniendo preferencia por la financiación propia, son muchas las PyMEs familiares que debieron optar en algún momento de su vida empresarial por alguna fuente de financiamiento externa. Esto se da debido a que las condiciones sociales, económicas y políticas en las que se encuentran inmersas, afecta directamente su posibilidad de crecimiento y expansión.

Mas allá de la importancia que tienen las pequeñas y medianas empresas en la vida económica en la República Argentina, en la provincia de Córdoba y más

específicamente en la ciudad de Río Cuarto, las PyMEs, constantemente se encuentran con inconvenientes, ellos son:

- Escasa formación empresarial.
- Poca capacidad financiera.
- Baja formación de los recursos humanos.

A lo largo de la presente investigación, se enfocó en la problemática “Poca capacidad financiera”, la cual se define como el problema o dificultad que tienen las PyMEs en la obtención de financiamiento. Su liquidez proviene en mayor medida de fuentes propias, y la mayoría de las veces no alcanza, generando que se frene su crecimiento, la posibilidad de innovación, de inversión y limitando así su capacidad de ser sostenibles a lo largo del tiempo.

Con el financiamiento, las empresas obtienen recursos financieros para llevar a cabo sus actividades, poder expandirse y adaptarse a un mercado en constante cambio, como es el de hoy en día más aún en un contexto de inestabilidad económica.

El financiamiento se puede clasificar de diversas formas, basado en diversos criterios. En primer lugar, según su propiedad, se puede diferenciar en propio o de terceros. Siendo el primero, aquellos recursos que surgen de la propiedad de la empresa; y en el segundo caso, son aquellos recursos que tienen como origen los préstamos a terceros que son ajenos a la empresa generando algún tipo de interés al momento de su devolución. Desencadenado directamente incurrir en una deuda para la empresa beneficiaria del préstamo.

En segundo lugar, se clasifican según su vencimiento. Por un lado, se encuentran aquellas que su devolución se debe dar en un plazo menor o igual a un año, generalmente de un valor escaso. Estas se denominan como financiamiento a corto plazo. Como contrapartida, se encuentran aquellas que el plazo de devolución es mayor a un año. Suelen tratarse de préstamos a largo plazo, incluso llegar a 30 años, como es en caso de los créditos hipotecarios.

En tercer lugar, se clasifican según su procedencia. Fuentes de financiamiento interna, están conformada por los recursos generados por la empresa que no ha sido distribuida a los socios o propietarios, contablemente se conocen como Resultados No Asignados (RNA), Aporte de los socios y/o Reservas (Estatutarias, facultativas, legales). Por otro lado, fuentes de financiamiento externa: conformada por recursos financieros que la empresa obtiene de terceros para financiar sus actividades y/o inversiones. Estos son:

- Préstamos: contrato entre una persona física o jurídica la cual le otorga una cantidad de dinero, que deberá ser devuelto en un determinado plazo y con una tasa de interés determinado.
- Leasing: Según el art. 1.227 del Código Civil y Comercial de la Nación (2015) lo define como la situación cuando el dador conviene transferir al tomador la tenencia de un bien cierto y determinado para su uso y goce, contra el pago de un canon y le confiere una opción de compra por un precio.
- Factoring: Según el art. 1.421: Hay contrato de factoring cuando una de las partes, denominada factor, se obliga a adquirir por un precio en dinero determinado o determinable los créditos originados en el giro comercial de la

otra, denominada factoreado, pudiendo otorgar anticipo sobre tales créditos asumiendo o no los riesgos (Código Civil y Comercial de la Nación, 2015).

- Descuento bancario: El art 1.409, menciona lo siguiente: “*Obliga al titular de un crédito contra terceros a cederlo a un banco, y este a anticiparle el importe del crédito, en la moneda de la misma especie, conforme lo pactado.*” (Código Civil y Comercial de la Nación, 2015).
- Confirming: Es un producto financiero en donde una empresa (cliente) entrega la administración integral de los pagos pendientes a sus proveedores (beneficiarios), así delega la gestión de dichos desembolsos a una entidad financiera o de crédito, conocido comúnmente como cesión de pagos a proveedores, funciona en sentido inverso al factoring (Roldán, 2020).
- Crowdfunding: Mecanismo de financiación colectiva por el que pequeños inversores prestan su dinero a una empresa con el objetivo de recuperar la inversión en un futuro sumada al pago de unos intereses. Es una alternativa a los préstamos bancarios. Suele utilizarse como plataforma internet.
- Sociedad de Garantía Recíproca (SRC): es una sociedad comercial que tiene por objeto facilitar el acceso al crédito de las PyMEs, a través del otorgamiento de garantías para el cumplimiento de sus obligaciones. Además, brinda asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios en forma directa o a través de terceros contratados para ello.
- Financiamiento público: recursos otorgados por el estado mediante diversos programas. Como lo fue en el año 2017 la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME, 2017) junto a secretario de Emprendedores y

PyMEs de la Nación, Mariano Mayer, lanzaron cuatro líneas de financiamiento público llamados: PAC Emprendedores, PAC Empresas, Créditos Fiscal para la capacitación y la Línea de Financiamiento 700 del Banco Nación.

Con respecto a la financiación externa crowdfunding, su mecanismo de funcionamiento implica la participación mínima de tres sujetos: el promotor del proyecto, los aportantes al proyecto y el gestor de la plataforma.

En primer lugar, el promotor del proyecto solicita financiación para poner en marcha su iniciativa y para ello emplea la plataforma de crowdfunding con el objetivo de atraer el interés de posibles aportantes. En segundo lugar, por intermedio del gestor de la plataforma, el proyecto se publica y publicita para ser valorado. Por último, los aportantes interesados en apoyar el proyecto hacen su contribución y se cierra el proyecto comprobando la financiación recibida.

Los tipos de crowdfunding de acuerdo a la Asociación Española de Crowdfunding (2013) son cuatro:

- Crowdfunding de recompensa (Reward-based crowdfunding): Consiste en aportes a cambio de recibir un producto o servicio
- Crowdfunding de donación (Donation-based crowdfunding): Consiste en donaciones que los aportantes realizan a causas de su interés.
- Crowdfunding de inversión (Equity crowdfunding): Los aportantes invierten en el proyecto a cambio de participaciones.

- Crowdfunding de préstamo (Crowdlending): Consiste en préstamos de dinero a cambio de la devolución del mismo con intereses.

Según lo establecido por el sitio de Universo Crowdfunding (2017) esta fuente de financiamiento alternativa permite financiar distintos tipos de proyectos, por ejemplo:

- Culturales: Libros, discos musicales, películas, series, documentales.
- Sociales: Proyectos de asociaciones, fundaciones u ONGs.
- Empresariales: PyMEs, artesanos, nuevos productos y servicios.
- Educativos: Investigaciones, proyectos de fin de carrera, etc.
- Deportivos: Deportistas individuales, instituciones.

Según lo establece Vivus Finance en su sitio web (2020), independientemente del tipo de Crowdfunding utilizado, las fases para su obtención es el siguiente:

- En primer lugar, el emprendedor envía su proyecto de empresa a una plataforma Crowdfunding, que es online, para ser candidatearse a la financiación. Para que su proyecto pueda ser valuado se le requiere: una descripción del mismo, la cantidad necesaria, el tiempo con el que cuenta para recaudar los fondos, etc.
- Luego, prosigue la etapa de valoración del proyecto, donde la comunidad o la propia plataforma se encargan de valorar el proyecto.
- Posteriormente, se publica en la plataforma el proyecto por el tiempo indicado en la candidatura. Es el período de tiempo que los inversores

pueden acceder al mismo. Es éste el momento en que el proyecto recibe su mayor promoción para la obtención de la financiación.

- Por último, culmina el proceso con la etapa de cierre del proyecto, que se da una vez finalizado el período establecido. Es aquí donde el proyecto se da como concluido y se evalúan las distintas financiaciones recibidas por los inversores.

Con respecto a la financiación de tipo colectivo, desde la Comisión de Nacional de Valores de la Argentina, a partir de abril de 2018 se reglamentó que solamente tiene alcance en el Crowdfunding de capital (Cámara Fintech Argentina, 2020).

Es sumamente importante destacar que para las PyMEs es importante la presencia de un Estado que incentive a los bancos a que destinen partes de sus fondos, al financiamiento de las mismas. Y del mismo grado de importancia que puedan acceder al financiamiento sin requerir de asesoramiento externo.

En la República Argentina, la fuente de financiamiento más utilizada por las micro, pequeñas y medianas empresas son los recursos propios. Según un estudio realizado por el Observatorio PyME, se puede visualizar mediante su informe Necesidades y fuentes de financiamiento en PyME industriales (2017) realizado en el mes de Julio, los cuales se exponen cómo se financiaron las PyMEs industriales manufactureras en el periodo 2007 al 2016, resumidas en la Tabla 2.

Tabla 2: Necesidades y fuentes de financiamiento en PyMEs industriales. Período 2007 – 2016.

	<b>2007</b>	<b>2009</b>	<b>2011</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<i>Recursos propios</i>	66%	64%	55%	63%	54%	68%
<i>Financiamiento bancario</i>	22%	21%	31%	27%	35%	22%
<i>Financiamiento de proveedores</i>	7%	8%	8%	3%	3%	5%
<i>Financiamiento de clientes, programas públicos, mercado de capitales y otro</i>	5%	7%	6%	7%	8%	5%

Luego de la obtención de los datos otorgados por el Observatorio PyME se puede observar que, a lo largo del período analizado, es la segunda fuente de financiamiento más utilizada el financiamiento bancario, tanto público como privado.

Según datos extraídos de las Encuestas de Condiciones Crediticias (ECC) del Banco Central de la República Argentina (BCRA, 2021), en donde su objetivo es el relevamiento trimestral sobre el comportamiento y las tendencias observadas en el mercado de crédito bancario. Se puede observar que en el primer trimestre (BCRA, 15 de Abril de 2021), las entidades que participaron de dichas encuestas, informaron una gran reducción de la demanda de créditos percibida de las empresas. Esto se ve explicado en primer lugar por la menor cantidad de las ventas y en segundo lugar por la reducción de las inversiones de activos fijos, a lo que se sumó el contexto de tasas de interés, aunque para las PyMEs informaron neutralidad en la demanda, pero anticipaban un moderado aumento para el trimestre entrante.

En el segundo trimestre, según el informe obtenido del Banco Central de la República Argentina (BCRA, 15 de Julio de 2021), con respecto a la demanda de créditos manifestaron, de forma agregada, una leve caída.

Retomando el análisis de las fuentes de financiamiento utilizadas por las PyMEs en la República Argentina, en tercer lugar, se puede observar que acuden a la financiación de tipo Crowdfunding, financiación que con el pasar de los años se ha vuelto más recurrida.

Como menciona Gallardo, Torreguitart y Joan (2016), el crowdfunding se basa en un tipo de financiamiento colectivo, en donde se parte de un proyecto empresarial, y gracias a micro plantaciones que los inversores particulares (pequeños y/o grandes) realizan y apuestan a que puede perdurar en el tiempo.

Arancha Bustillo en su artículo Expansión y Empleo (2014), el crowdfunding permite conseguir una “inyección monetaria inicial”, además, se trata de una buena vía para potenciar tu marca en el mercado.

Lo que respecta al tipo de financiamiento alternativo de Factoring y Confirming, Villacorta (2006) menciona al factoring como un producto o servicio financiero que se ofrece a los usuarios, con la posibilidad de disponer de liquidez para la operación anticipadamente al vencimiento acordado entre el mismo y sus clientes. Y por su parte, Valera (2014) agrega que en el tipo factoring, se puede encontrar con 3 agentes; por un lado, el deudor que es quien tiene la deuda al cliente de factoring por haber brindado servicios o bienes no financieros, en segundo lugar, se encuentra el cliente que es quien presenta un documento comercial (factura) por cobrar al deudor y solicita la liquidez a corto plazo para solventar sus operaciones. Por último, está el denominado factor, que es

la entidad bancaria o financiera que ofrece y brinda el factoring, aceptando la deuda por cobrar del cliente pagándole el total adeudado más intereses.

Al momento de hablar de confirming, Valera (2014) lo define como un servicio que se brinda a la empresa pagadora con el fin de que la institución financiera se encargue de pagar las facturas que mantiene con sus proveedores. Se deduce que, este tipo de financiamiento es opuesto al mencionado anteriormente, ya que quien lo contrata es la empresa deudora con la finalidad de cederle sus facturas pendientes a la entidad financiera. Es por eso, que el riesgo lo asume la empresa deudora, previamente habiendo pasado por una evaluación por la entidad financiera o bancaria en donde surge el tipo de crédito limitado o ilimitado pactándose una tasa de interés. El mismo autor, menciona los 3 agentes intervinientes en este tipo de financiación. Por un lado, el cliente que es la empresa que mantiene la deuda con el proveedor y gira las facturas pendientes de pago a favor de la entidad bancaria o financiera. En segundo lugar, el proveedor. Y, en tercer lugar, la entidad bancaria o financiera que es el intermediario entre el proveedor y el cliente, en donde realiza la gestión de pago de las facturas con su correspondiente interés.

La principal diferencia entre ambas, es que en el factoring es el proveedor quien inicia la acción contactando a la entidad financiera o bancaria para que le ofrezca el servicio de cobro. En el confirming, es el cliente quien contacta a la entidad bancaria o financiera para solventar sus deudas con los proveedores.

Siebens y Pietrantueno (2012) expresan que las mayores dificultades que presentan las PYMES al momento de buscar financiamiento fueron la informalidad de la documentación, la falta de información de calidad, y la falta de profesionalización de la gestión de estas empresas.

Según datos publicados por Fundación Observatorio PyME (2017) se buscó evidenciar las razones por las cuales las PyMEs no solicitan créditos bancarios, y este motivo es en general debido a el tamaño medio comparados con las que sí accedían (grandes empresas), además que son menos inversoras y exportadoras, alrededor del 56% considera que no es necesario solicitar un crédito bancario, mientras que el 40% considera que la tasa de interés es muy elevada para el tamaño de la empresa solicitante; y en tercer lugar, el 18% de las empresas sostienen que no lograban contar con los requisitos mínimos que solicitaban las entidades bancarias para la obtención de dicho crédito.

Actualmente, en el transcurso del año 2021, en la Argentina, se está atravesando por un período en el que el Banco Central de la República Argentina denomina como shock del Covid-19, el cual genera un sostenido deterioro financiero que se viene agravando a causa de la pandemia, en donde las pequeñas y medianas empresas, prioritariamente en sus alternativas analizan la posibilidad de cerrar sus puertas debido a la reducción de sus ventas, la falta de capital financiero para afrontar los gastos fijos y la imposibilidad de acceso a fuentes de financiamiento externo. Como menciona Von Quintiero en la sección economía (2021) son alrededor de 20.000 empresas las que han tenido que cerrar sus puertas en el periodo de cuarentena obligatoria, debido a la falta de liquidez, dejando a más de 100.000 personas sin empleo.

Luego de haber abordado los temas anteriormente en el presente trabajo final de graduación, se buscará realizar una investigación para lograr exponer las diversas fuentes de financiamiento que las PyMEs pueden obtener, atravesando un contexto de inestabilidad económica y de emergencia sanitaria a causa de la pandemia ocurrida debido a la propagación del virus SARS COV 2 (COVID-19). Con el objetivo de responder los siguientes interrogantes: ¿Cuál es la fuente de financiamiento más conveniente para las

PyMEs frente al contexto actual?, ¿Cuáles son las afectaciones que sufren las fuentes de inversión a causa de la situación económica?, ¿Son las fuentes alternativas de financiamiento una alternativa viable para las PyMEs de la Ciudad de Río Cuarto?

*Objetivo general*

- Determinar condiciones, accesibilidad y uso de las diversas fuentes de financiamiento de las PyMEs familiares en Río Cuarto durante el período 2020 – 2021, en contexto de inestabilidad económica.

*Objetivos específicos*

- Describir las fuentes de financiamiento más utilizadas.
- Analizar el acceso a las fuentes de financiamiento externas.
- Determinar la relación existente entre el financiamiento y la inversión en bienes de uso para su expansión.
- Determinar el uso o no de las fuentes de financiamiento alternativas.

## MÉTODOS

### *Diseño*

En función a la temática del Trabajo Final de Graduación escogido, Financiamiento de PyMEs familiares en contextos de inestabilidad, y tanto los objetivos particulares como el objetivo general, se diseñó una investigación de alcance descriptivo, ya que se intentó entender la importancia de los diferentes tipos de financiamientos de las PyMEs en Río Cuarto y la zona, teniendo en cuenta la actual crisis que se está transcurriendo en la Argentina. Determinando ciertas características, propiedades y rasgos de relevancia acerca de la temática en cuestión. Además, se pudo detectar diversas estrategias utilizadas por las PyMEs al momento de solicitar y usar dicho financiamiento.

El enfoque utilizado fue cuantitativo, en donde las variables en cuestión denotan carácter mixto. Debido a que se buscó cuantificar las respuestas obtenidas de las encuestas, que fueron realizadas a las empresas en torno a las estrategias de financiamiento, ventajas y desventajas con relación a cada una de las fuentes utilizadas y la identificación de las variables que más afectan al acceso al financiamiento en períodos de inestabilidad.

Según Hernández Sampieri (2010), el diseño utilizado en la investigación fue el no experimental, ya que los datos obtenidos de las empresas encuestadas, fueron analizados en su completa naturalidad sin sufrir modificación alguna, sin manipular ni distorsionar el contexto en el cual se analizó. Asimismo, conforme a las características de diseño de la investigación y de su clasificación según el tiempo de recolección de datos, es de tipo transversal, es decir que se obtuvieron datos en un momento específico, motivado en gran medida por las limitaciones vigentes respecto a la reunión de personas.

Se consiguió obtener una imagen instantánea de la circunstancia de cada empresa PyME familiar.

### *Participantes*

El muestreo que se utilizó es de tipo no probabilístico, debido que los elementos muestrales que fueron seleccionados, cumplen con las características específicas que los conceptualiza como PyMEs, permitiendo sacar conclusiones sobre las mismas. El muestreo no probabilístico selecciona los elementos muestrales en forma no aleatoria y selecciona los casos por uno o varios propósitos. Por lo tanto, no pretende que los casos sean representativos de la población (Hernández Sampieri, Fernandez Collado, & Baptista Lucio, 2010).

La muestra utilizada en la investigación son 59 PyMEs ubicadas en la ciudad de Río Cuarto y la zona. Donde se abarcó la totalidad de los rubros, siendo tanto comerciales, industria, de servicios, agropecuarias y de construcción.

Se ha emitido un consentimiento a cada una de las PyMEs participantes en la encuesta, informando la confidencialidad y anonimidad de los resultados obtenidos (Ver Anexo 1).

### *Instrumentos*

El instrumento utilizado para la recolección de datos, fue mediante entrevistas realizadas a dueños de las PyMEs mediante formularios de Google. El cuestionario fue elaborado en forma conjunta entre los alumnos y el docente a cargo de la materia Seminario final de grado, de la carrera Contado Público de la modalidad Presencial Home de la Universidad Siglo 21, sede Río Cuarto.

### *Análisis de datos*

El análisis de datos en la presente investigación es de tipo cuantitativo, ya que como principal objetivo fue la recolección y posterior análisis de datos numéricos. Las variables utilizadas son de tipo mixto, ya que cuantitativamente se obtuvieron mediciones numéricas para el análisis estadístico. Y cualitativamente, se obtuvieron resultados no numéricos de datos, permitiendo analizar diversos aspectos en la investigación.

La información que se recolectó a través de las encuestas, fueron tabulados mediante Excel, aplicando el complemento de análisis de datos para la posterior utilización de la prueba estadística de chi-cuadrado, para la obtención de la comprobación de la hipótesis nula (Levin & Rubin, 2004).

Dentro de las variables analizadas en las encuestas a las diversas PYMES de la ciudad de Río Cuarto, se encuentra en primer lugar si la organización es considerada PYME o no, y en caso afirmativo si es de carácter familiar. Luego, el rubro al cual pertenecen las empresas encuestadas. También, el origen de las fuentes de financiamiento a la cual accedieron en tiempos de inestabilidad y las diversas dificultades con las que se encontraron al momento de acceder a las mismas. Por otro lado, se analizó el grado de importancia que se les da a las fuentes de financiamiento alternativas.

## RESULTADOS

El proceso de recolección de los datos se realizó mediante una encuesta (Ver anexo 2), de manera virtual con asesoramiento telefónico o presencial por parte de los encuestadores, la cual fue confeccionada mediante un formulario de Google por alumnos y docente que integran el curso de la materia Seminario Final de Grado de la carrera Contador Público de la Universidad Empresarial Siglo 21 (Sede Río Cuarto), donde se logró entrevistar a responsables de un total de 59 PyMEs de la ciudad de Río Cuarto y la zona.

Principalmente, se abordaron temas de información general sobre cada empresa, financiamiento (fuentes, dificultades, destino, entre otros), información contable, responsabilidad social empresarial (RSE) y sustentabilidad ambiental. Siendo utilizados para esta investigación los resultados más relevantes obtenidos en cada sección.

El procesamiento de datos fue mediante la utilización del software informático Microsoft Excel.

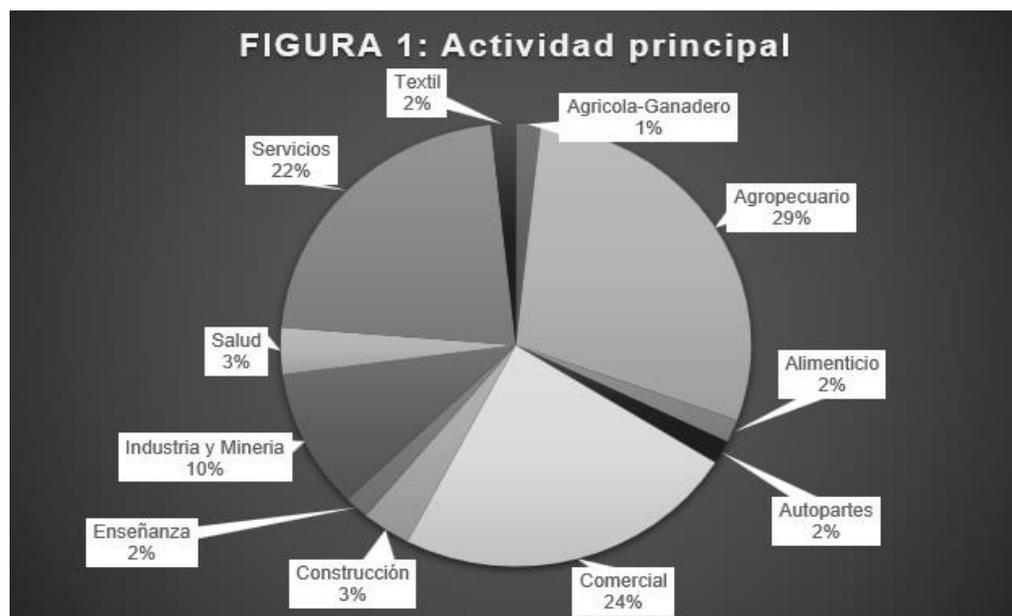
El primer resultado obtenido se puede visualizar en la Tabla 1, donde muestra la distribución de las PyMEs encuestadas teniendo en cuenta la clasificación según su tamaño en función a la cantidad de ventas anuales, tabla proporcionada por AFIP (Categorías de MyPYMe, 2021). En la encuesta realizada, se encontraba como alternativa la opción de “Prefiero no contestar”, opción tomada por 6 de los responsables.

Tabla 3: Tamaño de las MiPyMEs

TAMAÑO	CANTIDAD
MICRO	30
PEQUEÑA	16
MEDIANA	7

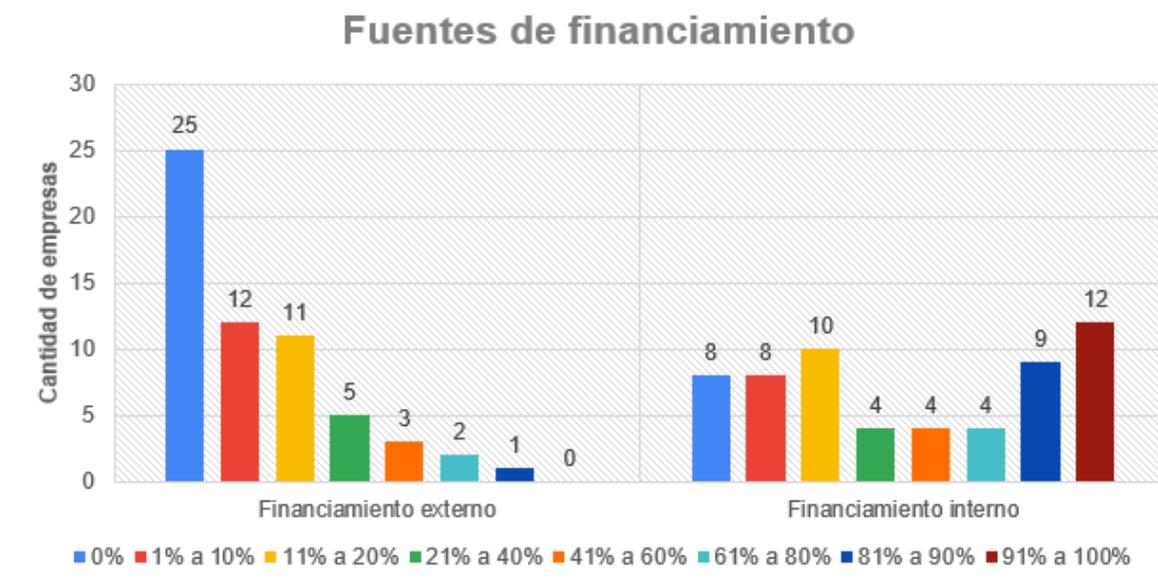
Fuente: Elaboración Propia en base a Encuesta Financiamiento de PyMEs. Universidad Siglo 21. 2021.

Por otro lado, en la figura 1, se encuentra la distribución porcentual según la actividad principal. En donde, en primer lugar, predomina la actividad agropecuaria (17 PyMEs), en segundo lugar, se encuentra la actividad comercial (14 PyMEs), y lo sigue el rubro de servicios (13 PyMEs).



Siguiendo el lineamiento de los objetivos específicos, con lo que respecta a las fuentes de financiamiento más utilizadas por las PyMEs, se realizó un análisis segregando en fuentes de financiamiento interno y externo y se lograron obtener los siguientes resultados:

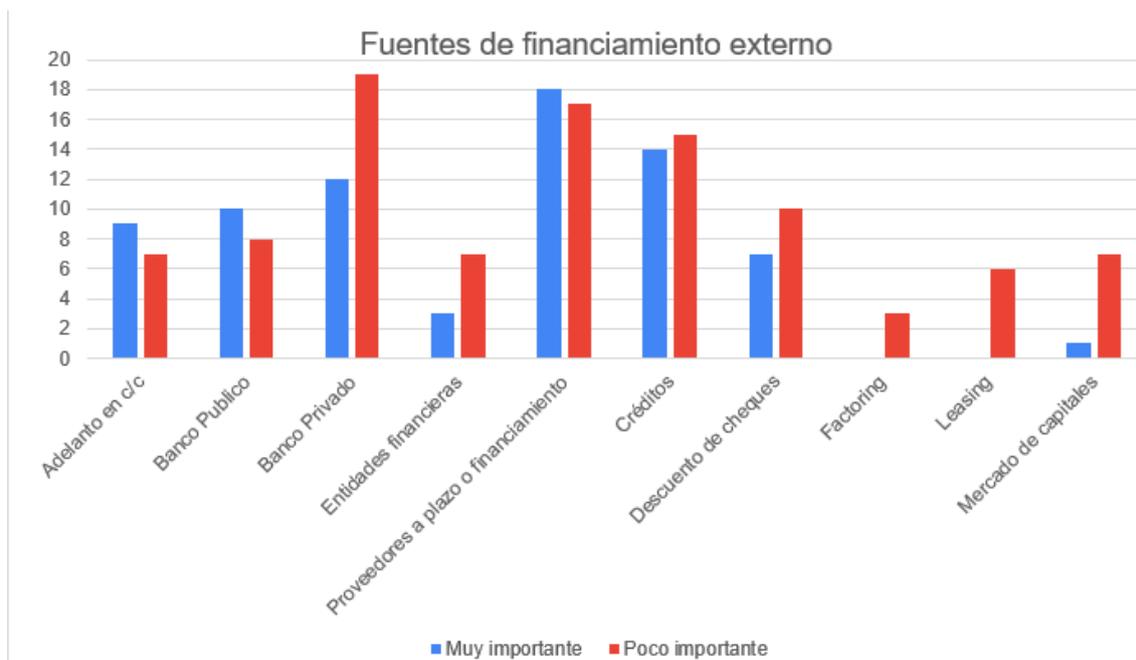
Figura 2: Análisis de preferencia de fuentes de financiamiento de MiPyMEs.



Lo que respecta a las fuentes de financiamiento internas y externas, se observa en la Figura 2, que la elección de preferencia comprendida entre el 61% al 100% de financiamiento interno fue escogido por un total de 25 empresas, representando el 42,37%, mientras que la elección de acceder a financiamiento externo sólo muestra un 5,08% siendo tan solo 3 empresas. Representando así un 20% de preferencia por las fuentes externas y un 80% de fuentes internas.

A continuación, se realizará un análisis en profundidad sobre los diversos tipos de financiamiento externo que optan actualmente las MiPyMEs.

Figura 3: Importancia de las fuentes de financiamiento externas.

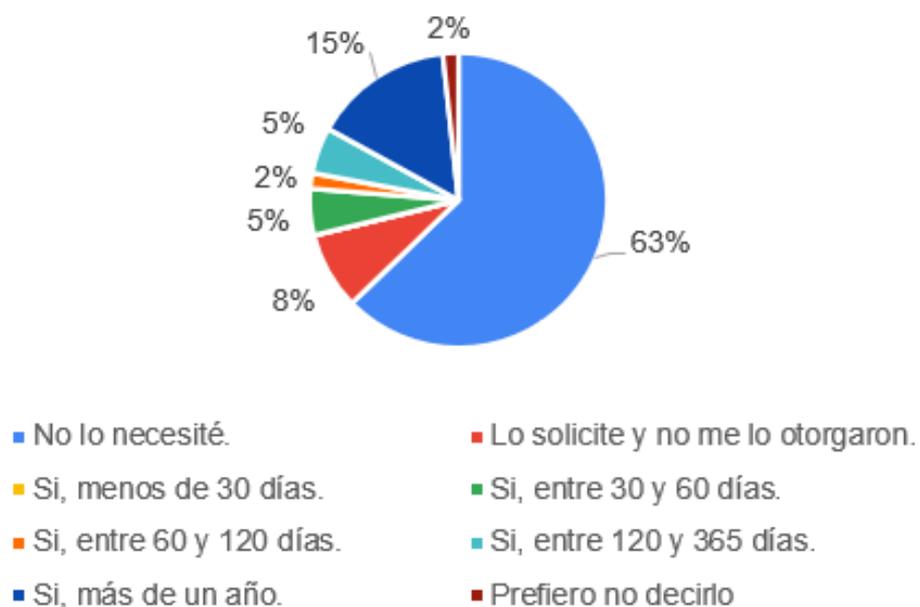


En la figura 3, se observa la importancia a la cual se les ha dado a las diversas fuentes de financiamiento externo, en donde en primer lugar se encuentra el financiamiento de proveedores, seguido por el pedido de créditos. Siendo así en menor grado de importancia el requerimiento de préstamos bancarios en entidades privadas, seguido también por compras a plazo a los proveedores.

Se realizó un análisis más en profundidad acerca del acceso a créditos a entidades bancarias, obteniendo el siguiente resultado.

Figura 4: Solicitud de créditos a entidades bancarias

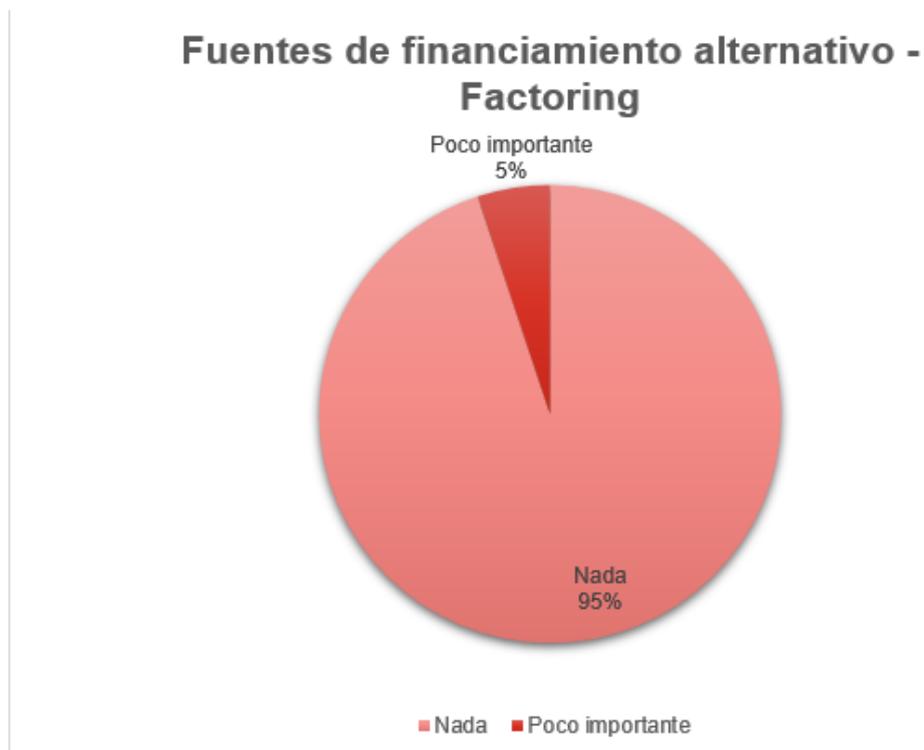
### Solicitud de créditos a entidades bancarias



A lo que respecta a la Figura 4, se puede observar que un 63% optan por no solicitar créditos bancarios. Por otro lado, un 8% lo solicitó y no recibieron respuesta afirmativa por parte de la entidad bancaria. Aquellos que accedieron, optaron por hacerlo con plazos de devolución a más de 1 año.

Siguiendo en consonancia a los objetivos específicos, con lo que respecta a las fuentes de financiamiento alternativas, tales como Factoring, se analizó el grado de importancia.

Figura 5: Fuentes de financiamiento alternativo - Factoring



En la figura 5 se observa la relevancia que las empresas entrevistadas le dan a las fuentes de financiamiento alternativa como es el factoring, observando que un total de 56 empresas (95%) le adjudica un grado nulo de importancia, y tan solo 3 empresas (5%) respondieron que le dan un grado de poca importancia.

Con respecto al financiamiento y con relación a las inversiones en bienes de uso, se realizó una prueba chi cuadrado para analizar la dependencia o independencia de las variables “¿Con qué frecuencia realiza inversiones en bienes de uso (maquinarias)?” y “En una escala del 1 al 5, donde 1 es muy fácil y 5 muy difícil, ¿Cuál es la dificultad que tiene para acceder a créditos con entidades bancarias?”.

El estadístico 30,088885, en donde se tomó un grado de confianza del 0,90 y un grado de significación del 0,10, el valor crítico dio como resultado 12,442609. Siendo así, el estadístico cayó a la derecha, en donde se rechaza la hipótesis nula de independencia de variables. En primera instancia, se interpretó la relación de dependencia entre la solicitud de créditos bancarios y las inversiones en bienes de uso. En segunda instancia, procediendo al análisis de la prueba realizada de chi cuadrado, se obtuvo que el P valor dio como resultado 0,0684261 siendo este menor que el grado de significación al cual se decidió, 0,10. Luego de analizar la relación de independencia de las variables mediante la prueba, se afirma el rechazo fehacientemente de la hipótesis nula. Como conclusión, se afirma que la solicitud de créditos en entidades bancarias y la inversión en bienes de uso poseen relación directa de dependencia (Ver anexo 3).

Siguiendo el análisis de créditos, también se realizó una prueba chi cuadrado para analizar la dependencia o independencia con el plazo de devolución de los créditos otorgados en caso de ser obtenidos, con el tamaño de las empresas encuestadas. Las variables utilizadas en este caso fueron “¿Según la rama de actividad elegida y las ventas anuales de su empresa, en que categoría está ubicada?” y “¿Accedió a créditos con entidades bancarias en el último año? ¿Cuál es el plazo promedio de pago?”. El resultado obtenido fue el siguiente: un estadístico de 47,072432, con un grado de confianza del 0,9 y un grado de significación del 0,10. El valor crítico que se obtuvo fue de 15,65868405, que al igual que el análisis anteriormente realizado, gráficamente cayó también a la derecha. Permitiendo rechazar la hipótesis nula de independencia de ambas variables. Esto quiere decir que, a priori, hay una relación de dependencia entre ambas variables. Por otro lado, el P valor obtenido fue de 0,003282339 que es ampliamente menor al grado de significación con el cual se optó. El análisis completo, permite concluir en el rechazo

fehacientemente de la hipótesis nula. Se concluye que existe una relación directa de dependencia entre las variables en análisis (Ver anexo 4).

## DISCUSIÓN

En el presente apartado se presenta la interpretación de los resultados obtenidos en la sección anterior con la intención de establecer la conexión entre los objetivos de la investigación y dichos resultados. Es necesario retomar al objetivo general mencionado con anterioridad, el cual hace referencia a la determinación de las condiciones, accesibilidad y uso de las diversas fuentes de financiamiento ya sean tradicionales o alternativas por las PyMEs familiares ubicadas en la Ciudad de Río Cuarto en el período 2020 – 2021 atravesando un contexto de inestabilidad económica a causa de la propagación del virus SARS COV2 (COVID-19). La relevancia del análisis de los temas abordados surge por la necesidad de comprender el desenvolvimiento de las PyMEs atravesando la actual crisis, en donde en cierto modo, forman parte debido al estancamiento y muchas imposibilidades económicas. El modo de abordaje de los temas, es a través de los objetivos específicos. También se mencionarán las diversas limitaciones y fortalezas de elaboración del Trabajo Final de Graduación. Finalizando con las conclusiones y recomendaciones, y con algunas propuestas de futuras líneas de investigación.

### *Interpretación de resultados*

En relación al primer objetivo específico, que consiste en describir las fuentes de financiamiento más utilizadas por las PyMEs de la Ciudad de Río Cuarto, en primera instancia se puede reconocer que preferentemente las empresas encuestadas optan por financiarse con recursos propios, antes que recaer en solicitud de financiamiento externo.

Como afirma el estudio que realizó la Universidad Católica de Córdoba (2017) mencionado anteriormente, donde se identificó que el 70% de los negocios con

característica de PyME se encuentran solventados por recursos propios, es decir provenientes de vínculos familiares de los propietarios de las empresas; y, siguiendo la misma lógica, la Fundación Observatorio PyME (FOP) informa también en el mismo año, haciendo alusión a que en la República Argentina la fuente de financiamiento más utilizada por las PyMEs son los recursos propios. El último informe recientemente publicado por el FOP a lo que respecta al año 2020, hace referencia a la necesidad de trabajo conjunto por parte del estado y los pequeños y medianos empresarios para empezar a pensar un plan de trabajo económico que sea rentable para ambas partes, y así lograr enfrentar las consecuencias que la pandemia ha dejado. (Fundación Observatorio PYME, 2020).

En la figura 2 se puede observar lo mencionado anteriormente, en donde la preferencia de las fuentes internas por sobre las externas se sigue manteniendo. Se muestra que un 80% de las empresas encuestadas optan por financiarse internamente, contra un 20% que prefieren recaer sobre fuentes externas para acceder al financiamiento.

Mas allá de haber transcurrido ya veinte meses de pandemia, la gran incertidumbre por parte de los empresarios en cuestiones económicas del país es constante a través del tiempo, ya que las diversas investigaciones hechas afirman que desde el año 2007 hasta la actualidad, sigue siendo la fuente de financiamiento interna la más optada por los empresarios, proveniente de familiares y/o amigos, en donde la exigibilidad es menor. Es de relevancia destacar que las micro y pequeñas empresas terminaron siendo las más perjudicadas luego de la pandemia.

Es por eso, que el 20% que menciona elegir financiarse con fuentes externas proviene de las medianas empresas pertenecientes al tramo 2, en donde su capital y

volúmenes de ventas es mayor, teniendo así un respaldo económico mayor para poder afrontar las obligaciones con las entidades financieras y bancarias. Se realizó un análisis de preferencia de las fuentes de financiamiento externas elegidas por las medianas empresas, en la figura 3.

En la figura 3, se plasma la relevancia de las fuentes externas. Se observa que, en primer lugar, se le da mayor importancia a obtener financiamiento por parte de los proveedores, en segundo lugar, a la obtención de créditos y luego a la solicitud de préstamos a entidades bancarias privadas. Según las causas expuestas por los empresarios, la principal dificultad de acceso a financiarse con entidades bancarias y financieras es la elevada tasa de interés y la elevada exigencia de requisitos para acceder a los mismos. Es por eso que el trato con los proveedores resulta conveniente a la hora de pactar tasas de interés inferiores a la que ofrecen bancos o entidades financieras.

Con respecto al análisis de solicitud de créditos a entidades bancarias, en la Figura 5 se plasmó la solicitud o no de dichos créditos, y en caso de acceder, a qué plazo de devolución. Lo que menciona la FOP (2017) respecto al tema, es que el principal inconveniente que recaen las PyMEs al momento de acceder a créditos bancarios es el tamaño de la empresa ya que comercializan en el mercado nacional, sin posibilidades de expandirse al exterior y recaer en mercados mediante la importación y exportación de sus bienes o servicios. Por otro lado, las elevadas tasas de interés que se les imponen, limitando así su capacidad de crecimiento. Por otro último, menciona que la gran cantidad de requisitos que se le solicitan, termina siendo un limitante a la hora de solicitar créditos.

Se observa en la figura 5 que un 63% afirma no haberlo necesitado, en consonancia a lo mencionado anteriormente sobre la dificultad de acceso por los elevados

intereses que cobran los bancos. Un 8% menciona haberlo solicitado y no lograr una respuesta afirmativa por parte de la entidad bancaria. Esto se dio por la elevada exigibilidad de requisitos para poder acceder a los mismos. Y un 15% menciona que habiendo podido acceder, la preferencia de devolución es mayor a doce meses. En donde la mayor relevancia se da a la relación monto otorgado – tasa de interés, permitiéndoles a las empresas un mayor plazo de devolución para alivianar la situación financiera en el momento de adquirir el crédito y tener un margen de tiempo amplio para lograr la devolución del mismo, asumiendo de esa forma un menor riesgo para su negocio.

Luego del abordaje de temas sobre financiamiento y acceso a créditos, mediante la prueba estadística chi-cuadrado, se buscó analizar la relación entre las variables “Frecuencia de inversión en bienes de uso” y “Dificultad de acceso a créditos bancarios”, para determinar la dependencia de las variables de análisis. Para realizar la prueba, se optó tomar un grado de significación del 10% y un grado de confianza del 90%. Luego del implemento del método, se verificó la relación directa de dependencia de variables.

El autor Ricardo N. Bebczuk, en su estudio titulado Acceso al financiamiento de las PyMEs en Argentina: estado de situación y propuesta económica (2010), menciona la escasez de solicitudes crediticias debido a su elevado grado de dificultad de acceso de las mismas. La escasez no solo es dada por parte de las dificultades de acceso, sino también de la baja cantidad de demanda que hay. Concluyendo en que, al no haber la cantidad suficiente de liquidez en las empresas, no se logra su posible expansión.

La razón que motivó a realizar la prueba de dependencia de variables, es para constatar si una de las dificultades que tienen las PyMEs para su expansión y desarrollo es la dificultad de acceso a créditos. En donde, lo que menciona el autor y los resultados

obtenidos en la prueba, se puede constatar que la poca inversión que realizan las empresas en bienes de uso, está directamente ligado a las entidades bancarias. Ya que, si hubiese una facilidad mayor en cuanto a tasas de interés y requisitos, las empresas podrían ampliar sus instalaciones, mejorar su mobiliario, aumentar su maquinaria de producción, etc. permitiendo su permanencia y progreso en el mercado.

Con respecto a las fuentes de financiamiento alternativas, en la figura 5 se puede observar la relevancia que se le da al factoring, una de las fuentes de financiamiento alternativas mencionadas en la entrevista realizada a las empresas, donde expone que el 95% mencionó que no es nada importante, y tan solo un 5% menciona que es poco importante, y un 0% menciona que es muy importante.

La inexistencia de relevancia del factoring, como se puede observar en la figura 3, donde sólo 3 empresas de la ciudad de Río Cuarto y la zona las mencionan como poco importante, se puede asumir que independientemente del tamaño de las MiPyME, no son tenidas en cuenta las fuentes de financiamiento alternativas.

El factoring, mencionado y explicado como un contrato entre 2 partes (factor y factoreado) en el CCCN (2015), ampliado por Villacorta (2006); el crowdfunding la Asociación Española de Crowdfunding (2013) menciona los cuatro tipos que existen actualmente, aportando al tema, el sitio Universo Crowdfunding (2017) menciona los tipos de proyectos a la cual pueden acceder dicho financiamiento y el sitio Vivus Finance (2020) aporta sobre las fases para llevar a cabo un crowdfunding, y en Argentina reglamentado por la Comisión Nacional de Valores de Argentina; el confirming explicado por Valera (2014); son fuentes de financiamiento alternativa mediante la cual en el país aún no se han instaurado de manera permanente para tener como opción de

financiamiento por parte de las PyMEs, siendo una alternativa a la cuál en caso de acceder podrían permitir una salida en cuestiones de liquidez, logrando la subsistencia, permanencia en el mercado y hasta lograr la expansión. Las diversas fuentes alternativas poseen amplias ventajas con respecto a las alternativas tradicionales.

### *Conclusión y recomendaciones*

Como conclusión de la presente investigación, se puede afirmar que las PyMEs han optado por diversos motivos y razones anteriormente desarrollados, por la financiación de tipo interna, recayendo en los aportes, utilización de reservas o cualquier tipo de liquidez de parte de los socios, independientemente de la situación económica y sanitaria del país. Es notable, como la financiación externa estuvo y está condicionada por el sector público y privado a causa de la crisis económica. Volviéndose muy dificultoso su acceso para las micro, pequeñas y medianas empresas.

Por otro lado, se puede concluir que la gran dificultad para acceder a financiamiento externo impide el crecimiento y expansión de las empresas. La gran dificultad para la adquisición de bienes de uso ralentiza el proceso de crecimiento hasta llegar incluso al estancamiento.

Por último, las fuentes de financiamiento alternativas están en constante crecimiento, teniendo éstas un gran potencial como fuente de financiamiento para las PyMEs de Argentina. Tanto el factoring, crowdfunding y confirming, son alternativas altamente viables para enfrentar la actual crisis que se está transitando.

### *Fortalezas y limitaciones de la investigación*

Respecto a las fortalezas se puede rescatar que, más allá de estar transitando el proceso de Aislamiento Social Preventivo y Obligatoria (ASPO), se pudo llevar a cabo la

captación de datos, utilizando recursos virtuales para acceder a la comunicación con las PyMES de la Ciudad de Río Cuarto, obteniendo una muy buena predisposición para responder las encuestas.

Por otro lado, llevar a cabo una única encuesta armada entre el profesor y el grupo de alumnos y alumnas de la materia Seminario Final de Graduación, permitió que el número de empresas sea mayor y así la muestra sea más representativa. Destacando el compromiso asumido por todos los alumnos y alumnas para lograr una base de datos consistente. Y, por sobre todas las cosas el contar con una clase semanal en donde se logró obtener los recursos necesarios para utilizar recursos informáticos para elaborar una investigación.

Otra fortaleza es que los resultados obtenidos, más allá de que la muestra no sea extremadamente amplia, no difirieron radicalmente con los autores citados en la presente investigación.

En cuanto a las limitaciones, la principal que se puede mencionar es la escasez de tiempo disponible para llevar a cabo el trabajo de investigación, sumado al contexto de ASPO. Haciendo que las respuestas obtenidas sean solo de aquellas empresas que accedían a responder el formulario online.

También fue un limitante la poca cantidad de autores que hablen del tema financiamiento de PyMEs familiares locales.

Otra limitación a la cual se debió enfrentar fue la poca experiencia en cuanto a la forma y modo de llevar a cabo una investigación, ya que fue la primera experiencia en el camino transcurrido a lo largo de la vida universitaria.

*Propuestas de futuras líneas de investigación*

Se propone, para el futuro, continuar con la investigación de PyMEs en contexto de inestabilidad económica haciendo más énfasis en las fuentes de financiamiento alternativas. También, poder recolectar datos de manera presencial para eliminar todo tipo de limitante que surgen de hacer una encuesta vía on-line, y que la muestra sea aún mayor y sea más representativa y los resultados obtenidos sean más precisos.

Por otro lado, que el análisis no sea sólo de las fuentes de financiamiento más requeridas por el tipo de empresas catalogadas como PyMEs, sino también profundizar el destino del financiamiento, y las diversas alternativas para lograr expandir sus negocios.

## REFERENCIAS

- Asociación Española de Crowdfunding. (2013). *Tipos de Crowdfunding*. Barcelona.
- BCRA. (15 de Abril de 2021). *Resultado de la encuesta de condiciones crediticias (ECC) - Primer trimestre*.
- BCRA. (15 de Julio de 2021). *Resultado de la encuesta de condiciones crediticias (ECC) - Segundo trimestre*.
- BCRA. (2021). *Encuesta de Condiciones Crediticias (ECC)*. Obtenido de Banco Central de la República Argentina.
- Bebczuk, R. N. (2010). *Acceso al financiamiento de las PyMEs en Argentina: Estado de situación y propuesta económica*. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- Beltran, G. D. (2019). Díaz Beltrán: “las pymes necesitan medidas urgentes”. *Espacio Pyme-Came*.
- Beltran, G. D. (2019). *Las pymes necesitan medidas urgentes*. Obtenido de clarin.com: [https://www.clarin.com/brandstudio/diaz-beltran-pymes-necesitan-medidas-urgentes\\_0\\_1GWzO\\_QwA.html](https://www.clarin.com/brandstudio/diaz-beltran-pymes-necesitan-medidas-urgentes_0_1GWzO_QwA.html)
- Brenis, A. (Septiembre de 2018). *Factoring y confirming como alternativa de financiamiento de proveedores en la empresa Caña Brava*. Obtenido de <https://pirhua.udep.edu.pe>: <https://pirhua.udep.edu.pe/handle/11042/3736>
- Bustillo, A. (2014). *Expansión y empleo*. Obtenido de expansión.com: <https://www.expansion.com/2013/12/23/emprendedores-empleo/emprendimiento/1387795955.html>
- Cámara Fintech Argentina. (2020). *Ecosistema Argentino*. Obtenido de <https://camarafintech.com.ar/wp-content/uploads/2020/12/Estudio-Fintech-2020-Ecosistema-Argentino.pdf>
- CAME. (2017). *CAME y el gobierno presentaron líneas de financiamiento público para PYMES*. Obtenido de redcame.org.ar: <https://redcame.org.ar/novedades/8156/came-y-el-gobierno-presentaron-lineas-de-financiamiento-pblico-para-PyMEs>
- Categorías de MyPYME*. (2021). Obtenido de pymes.afip.gob.ar: <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- Código Civil y Comercial de la Nación. (2015). *Art 1227*.
- Código Civil y Comercial de la Nación. (2015). *Art 1409*.
- Código Civil y Comercial de la Nación. (2015). *Art 1421*.
- Fundación Observatorio PYME. (2020). *Coronavirus: Impacto sobre las*. Buenos Aires: Fundación Observatorio PYME.
- Gallardo Gallardo, E., Torreguitart Miranda, M. C., & Joan, T. (2016). *¿Qué es y y cómo gestionar el crowdfunding?* Barcelona: UOC.

- Guerrero, L. M., & Barrios Briceño, M. A. (2013). Gerencia de las empresas familiares y no familiares: análisis comparativo. *ESTUDIOS GERENCIALES*, 293 - 302. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=21229786003>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2010). *Metodología de la investigación* (Quinta ed.). DF, Mexico: McGraw-Hill.
- Levin, R. I., & Rubin, D. S. (2004). *Estadística para Administración y Economía* (7° ed.). México: Pearson Educación.
- Ministerio de Desarrollo Productivo. (2021). *¿Qué es una MiPyME?* Obtenido de Argentina.gob.ar: <https://www.argentina.gob.ar/produccion/registrar-una-pyme/que-es-una-pyme>
- Ministerio de Desarrollo Productivo. (31 de MARZO de 2021). *Se actualizaron los topes de las categorías para ser MyPYMe*. Obtenido de Argentina.gob.ar: <https://www.argentina.gob.ar/noticias/se-actualizaron-los-topes-de-las-categorias-para-ser-mipyme>
- MINISTERIO DE DESARROLLO PRODUCTIVO SECRETARÍA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA Y LOS EMPRENEDORES. (Septiembre de 2021). *Legislación y avisos oficiales*. Obtenido de boletinoficial.gob.ar: <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/242536/20210331>
- Observatorio PyME . (2017). *Necesidades y fuentes de financiamiento en PyMEs industriales*.
- Roldán, P. N. (Agosto de 2020). *Confirming*. Obtenido de economipedia.com: <https://economipedia.com/definiciones/confirming.html>
- Siebens, M. Á., & Pietrantueno, C. (2012). *Alternativas de Financiamiento para PyMEs en Argentina*. Academia Española.
- Universidad Católica de Córdoba. (2017). *Observatorio de empresa familiar*. Universidad Católica de Córdoba, Córdoba. Obtenido de <https://www.ucc.edu.ar/archivos/documentos/Ciencias%20Economicas/CEF/Observatorio/informe-observatorio-empresa-familiar-cef.pdf>
- Universo crowdfunding. (2017). *Universo Crowdfunding - ¿Qué es el crowdfunding?* Obtenido de Universocrowdfunding.com: <https://www.universocrowdfunding.com/que-es-el-crowdfunding/>
- Valera, R. (2014). *Matemática Financiera. Conceptos, problemas y aplicaciones*. Lima: Universidad de Lima.
- Villacorta, A. (2006). *Productos y Servicios Financieros, Operaciones Bancarias*. Lima: Pacífico Editores.
- Vivus Finance. (21 de Mayo de 2020). *Crowdfunding: ¿Qué es? ¿Cómo funciona?* Obtenido de Vivus.es: <https://www.vivus.es/blog/crowdfunding-que-es-como-funciona>
- Von Quintiero, F. (25 de Julio de 2021). *Pymedemia: 20.000 pymes cerraron sus puertas, se perdieron 100.000 empleos y la cantidad de empresas retrocedió a los niveles de 2008*. Obtenido de infobae.com: <https://www.infobae.com/economia/2021/07/25/pymedemia-20000-pymes-cerraron-sus-puertas-se-perdieron-100000-empleos-y-la-cantidad-de-empresas-retrocedio-a-los-niveles-de-2008/>

## ANEXOS

### *Anexo 1*

#### Consentimiento Informado a PyMEs encuestadas

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 15 minutos de su tiempo. La participación de este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Sus respuestas al cuestionario y a la entrevista serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas, y estarán protegidas por las leyes de secreto estadístico. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parece incómoda, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderla. Desde ya le agradecemos su participación.

- Acepto participar de la investigación
- Rechazo participar de la investigación

### *Anexo 2*

1. ¿Según la rama de actividad elegida y las ventas anuales de su empresa, en que categoría está ubicada?

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y minería	Agropecuario
Micro	24.990.000	13.190.000	57.000.000	45.540.000	30.770.000
Pequeña	148.260.000	79.540.000	352.420.000	326.660.000	116.300.000
Mediana Tramo 1	827.210.000	658.350.000	2.588.770.000	2.530.470.000	692.920.000
Mediana Tramo 2	1.240.680.000	940.220.000	3.698.270.000	3.955.200.000	1.099.020.000

- Micro
- Pequeña
- Mediana – Tramo 1
- Mediana – Tramo 2
- Grande
- Prefiero no decirlo

2. ¿Cuál es la rama de la actividad principal pertenece tu empresa?

- Agrícola-Ganadero
- Agropecuario
- Alimenticio
- Autopartes
- Comercial
- Construcción
- Enseñanza
- Industria y Minería
- Salud
- Servicios
- Textil



Financiamiento Externo (créditos con terceros)								
---	--	--	--	--	--	--	--	--

5. En una escala del 1 al 5, donde 1 es muy fácil y 5 muy difícil, ¿Cuál es la dificultad que tiene para acceder a créditos con entidades bancarias?

- 1
- 2
- 3
- 4
- 5

6. ¿Cuál ha sido la fuente de financiamiento externa más utilizada por su empresa?

	Nada	Poco Importante	Muy Importante
Adelanto en cuenta corriente			
Banco Público			
Banco Privado			
Entidades Financieras			
Proveedores plazo o financiamiento			
Créditos			
Descuentos de cheques			
Factoring			
Leasing			
Mercado de Capitales			
Otro			

7. ¿Accedió a créditos con entidades bancarias en el último año? ¿Cuál es el plazo promedio de pago?

- No lo necesité

- Lo solicite y no me lo otorgaron.
- Si, menos de 30 días.
- Si, entre 30 y 60 días.
- Si, entre 60 y 120 días.
- Si, entre 120 y 365 días.
- Si, más de un año.
- Prefiero no decirlo

8. ¿Con qué frecuencia realiza inversiones en bienes de uso (maquinarias)?

- Varias veces al año
- Una vez por año
- Cada 2 a 5 años
- Cada 6 a 10 años
- Hace mucho que no invertimos en bienes de uso
- Nunca

9. ¿De qué manera afectó a la empresa las dificultades para obtener el financiamiento?

10. ¿Podría describir cómo afecta la situación actual de la pandemia COVID-19 a su empresa?

### Anexo 3

Prueba chi- cuadrado sobre independencia de las variables “¿Con qué frecuencia realiza inversiones en bienes de uso (maquinarias)?” y “En una escala del 1 al 5, donde 1 es muy fácil y 5 muy difícil, ¿Cuál es la dificultad que tiene para acceder a créditos con entidades bancarias?”.

Donde Ho: Las variables son independientes; H1: Las variables no son independientes.

Cuenta de ¿Con qué frecuencia realiza inversiones en bienes de uso (maquinarias)?	1	2	3	4	5	Total general
Varias veces al año	1	1	2	6	4	14
Una vez por año	1	2	8	3	1	15
Cada 2 a 5 años	2	1	4	2	9	18
Cada 6 a 10 años		1	4			5
Hace mucho que no invertimos en bienes de uso		1		1		2
Nunca	1		3		1	5
<b>Total general</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>21</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>59</b>

#### FRECUENCIA OBSERVADA

Cuenta de ¿Con qué frecuencia realiza inversiones en bienes de uso (maquinarias)?	En una escala del 1 al 5, donde 1 es muy fácil y 5 muy difícil, ¿Cuál es la dificultad que tiene para acceder a créditos con entidades bancarias?					Total general
	1	2	3	4	5	
Varias veces al año	1	1	2	6	4	14
Una vez por año	1	2	8	3	1	15
Cada 2 a 5 años	2	1	4	2	9	18
Cada 6 a 10 años	0	1	4	0	0	5
Hace mucho que no invertimos en bienes de uso	0	1	0	1	0	2
Nunca	1	0	3	0	1	5
<b>Total general</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>21</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>59</b>

#### FRECUENCIA ESPERADA

1,186441	1,423729	4,983051	2,847458	3,559322	14
1,271186	1,525424	5,338983	3,050847	3,813559	15
1,525424	1,830508	6,406780	3,661017	4,576271	18
0,423729	0,508475	1,779661	1,016949	1,271186	5
0,169492	0,203390	0,711864	0,406780	0,508475	2
0,423729	0,508475	1,779661	1,016949	1,271186	5
5	6	21	12	15	59

0,029298	0,126110	1,785772	3,490315	0,054560	
0,057853	0,147646	1,326285	0,000847	2,075782	
0,147646	0,376805	0,904134	0,753610	4,276271	
0,423729	0,475141	2,770137	1,016949	1,271186	
0,169492	3,120056	0,711864	0,865113	0,508475	
0,783729	0,508475	0,836804	1,016949	0,057853	

<b>Estadístico</b>	30,088885
<b>Grado de confianza</b>	0,9
<b>Grado de significación</b>	0,1
<b>P-Valor</b>	0,0684261
<b>Valor Crítico</b>	12,442609

## Anexo 4

Prueba chi- cuadrado sobre independencia de las variables “¿Según la rama de actividad elegida y las ventas anuales de su empresa, en que categoría está ubicada?” y “¿Accedió a créditos con entidades bancarias en el último año? ¿Cuál es el plazo promedio de pago?”.

Donde Ho: Las variables son independientes; H1: Las variables no son independientes.

Cuenta de ¿Accedió a créditos con entidades bancarias en el último año? ¿Cuál es el plazo promedio de pago?	¿Accedió a créditos con entidades bancarias en el último año? ¿Cuál es el plazo promedio de pago?							Total general
	Lo solicite y no me lo otorgaron. No lo necesité. Prefiero no decirlo Si, entre 120 y 365 días. Si, entre 30 y 60 días. Si, entre 60 y 120 días. Si, más de un año.							
Mediana - Tramo 1	0	3	0	1	0	0	0	4
Mediana - Tramo 2	2	1	0	0	0	0	0	3
Micro	2	22	0	2	0	0	4	30
Pequeña	1	8	0	0	3	0	4	16
Prefiero no decirlo	0	3	1	0	0	1	1	6
<b>Total general</b>	<b>5</b>	<b>37</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>59</b>
<b>FRECUENCIA ESPERADA</b>								
	0.338983051	2.508474576	0.06779661	0.203389831	0.203389831	0.06779661	0.610169492	4
	0.254237288	1.881355932	0.050847458	0.152542373	0.152542373	0.050847458	0.457627119	3
	2.542372881	18.81355932	0.508474576	1.525423729	1.525423729	0.508474576	4.576271186	30
	1.355932203	10.03389831	0.271186441	0.813559322	0.813559322	0.271186441	2.440677966	16
	0.508474576	3.762711864	0.101694915	0.305084746	0.305084746	0.101694915	0.915254237	6
	5	37	1	3	3	1	9	59
	0.338983051	0.096312414	0.06779661	3.120056497	0.203389831	0.06779661	0.610169492	
	11.98757062	0.412887464	0.050847458	0.152542373	0.152542373	0.050847458	0.457627119	
	0.115706215	0.539685448	0.508474576	0.147645951	1.525423729	0.508474576	0.072567483	
	0.093432203	0.412276683	0.271186441	0.813559322	5.876059322	0.271186441	0.996233522	
	0.508474576	0.154603756	7.935028249	0.305084746	0.305084746	7.935028249	0.00784683	

<b>Estadístico</b>	<b>47,072432</b>
<b>Grado de confianza</b>	<b>0,9</b>
<b>Grado de significación</b>	<b>0,1</b>
<b>P-Valor</b>	<b>0,003282339</b>
<b>Valor Crítico</b>	<b>15,65868405</b>