

**Universidad Siglo 21**



**Carrera: Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**Manuscrito Científico**

**El financiamiento de las PyMEs familiares de Río Cuarto y la región en el  
actual contexto de inestabilidad económica**

**Autor: Betti, Stefano Clever**

**Legajo: CPB04350**

**DNI: 39.611.547**

**Director de TFG: D'Ercole, Favio**

**Argentina, 2021**

## Índice

Resumen.....	2
Introduccion.....	3
<i>Objetivo general</i> .....	21
<i>Objetivo específico</i> .....	21
Métodos.....	22
<i>Diseño</i> .....	22
<i>Participantes</i> .....	22
<i>Instrumentos</i> .....	23
<i>Análisis de datos</i> .....	24
Resultados.....	26
Discusión.....	36
Referencias.....	45
Anexo I.....	50
Anexo II.....	51

## **Resumen**

El inicio y el mantenimiento de un emprendimiento es un aspecto fundamental para su crecimiento sostenido en el tiempo, sin embargo, en el contexto argentino esta acción se torna dificultosa dadas las circunstancias del sistema financiero y la realidad específica de cada una de las Pymes. Para llevar adelante tal crecimiento las organizaciones pueden optar por financiar sus proyectos empleando diversas fuentes y herramientas de financiamiento.

El objetivo de este trabajo se erigió para lograr comprender las dificultades ante las que se enfrentan las Pymes de la ciudad de Río Cuarto, provincia de Córdoba, Argentina, respecto al acceso al financiamiento como elemento de contribución al crecimiento organizacional. Para ello se desarrolló una investigación a través de entrevistas a los dueños de las Pymes de la ciudad, aún en actividad, en donde se buscó explicar, gracias a los resultados obtenidos, las dificultades presenciadas ante la búsqueda de financiamiento.

Palabras clave: Financiamiento; Pyme; Sistema financiero; informalidad; Fuentes de financiamiento; Crecimiento organizacional.

## **Introducción**

En la Argentina, la actual recesión económica sumada a la alta inflación y a la presión fiscal de parte del Estado, hace un combo letal para las pequeñas y medianas empresas que quieren empezar un nuevo emprendimiento y/o sobrevivir los primeros años.

Además, se puede observar que las pymes son las empresas que juegan un papel fundamental a la hora de promover y contribuir al desarrollo económico, social, y tecnológico del país, como también lo es en el resto del mundo, tanto en países desarrollados, emergentes o los en vías de desarrollo.

Pese a esta situación, para que estas pymes funcionen se hace crucial el aspecto del financiamiento y a medida que las organizaciones desarrollan su modelo de negocio y lo perfeccionan, comienza a hacerse más evidente la necesidad de mayores aportes de capital, en donde son las fuentes externas las que se presentan como las que le permitirán un impacto positivo.

Es así entonces que se entiende que el funcionamiento general de las pymes no solo vendrá desde el espíritu emprendedor ni de las planificaciones e instrumentos de gestión, sino que también es el financiamiento el que permitirá justamente la aplicación de dichas herramientas para promover y desarrollar negocios perdurables.

Bajo estas primeras condiciones es que se desarrolla el presente trabajo final de grado en el que se propone analizar y estudiar las implicancias que tiene el financiamiento para las pymes de la ciudad de Río Cuarto y de la región, pudiendo determinar cuáles son los procesos, sistemas y herramientas que se utilizan para acceder a los mismos y para optimizar el funcionamiento y el desarrollo de dichas empresas. Por otro lado, se hace imperante la necesidad de analizar cuáles son las razones puntuales por las que se busca

dicho financiamiento y cuáles fueron las dificultades que se le presentaron a dichas empresas en el mercado financiero y que por ende no se les brindó la oportunidad de desarrollar más eficientemente sus ideas de negocio.

En esta sección se presenta una revisión de la literatura en torno a las decisiones de financiamiento y a las problemáticas vinculadas a ella de las PyMEs familiares argentinas en la actual inestabilidad económica. En la primera parte se explica cuales empresas pertenecen al grupo de las PyMEs, se detalla su importancia a lo largo de los años y se explican sus diferentes características. En la segunda parte se citan los antecedentes vinculados con las diferentes problemáticas a la hora de acceder al financiamiento y su relación con los problemas macro y microeconómicos. En la tercera parte se analizan antecedentes que estudian las diferentes estructuras a las cuales prefieren adherir las PyMEs en el contexto económico argentino.

Una PyME es una micro, pequeña o mediana empresa que realiza sus actividades en el país, en alguno de estos sectores: servicios, comercial, industrial, agropecuario, construcción o minero. Puede estar integrada por una o varias personas y sus ventas totales anuales en pesos no pueden superar los montos establecidos según su categoría. (AFIP, 2021, parr. 1).

“Las PyMEs son predominantemente empresas familiares. Una alta proporción de ellas son concebidas y administradas por grupos familiares, tanto en cuanto a la propiedad de la empresa como por el tipo de gestión empresarial” (Duarte, 2014, p. 19).

Son consideradas fundamentales en la generación de empleo y principales traccionadoras de las economías regionales a la vez que complementan y colaboran con las grandes empresas.

Pero a pesar de tener tanto protagonismo en la política, los gobiernos, la economía, el empresariado y la sociedad misma, pareciera no escuchar absolutamente su permanente reclamo por fuentes adecuadas y accesibles de financiamiento para el logro de sus objetivos.

Las Pymes en la Argentina, y en la mayoría de los países del mundo, nacen como una pequeña unidad productiva, generalmente familiar. Para su crecimiento y real desarrollo incorpora empleados, primero en pequeñas proporciones y luego, aumentan su tamaño transformándose en pequeñas unidades de producción o prestación de servicios, las cuales se sustentan con el fortalecimiento del mercado interno. Este fortalecimiento se retroalimenta del consumo que generan los mismos trabajadores que han sido incorporados al sistema. (Aguilar, 2019, p.1).

Es importante destacar que existen 853.886 pymes en la Argentina, según datos del Ministerio de Producción (alrededor de 608.000 empleadoras). De ellas, la mitad están registradas. El 97% de las empresas son pequeñas y microempresas y generan el 70% del empleo en la Argentina, con 4.200.000 trabajadores registrados, sobre un total de 6.327.000 asalariados en el sector privado registrado. (La Nación, 2018, parr. 1)

Tal como señala Beltrán (2019), “este sector agrupa al 98% de las empresas privadas del país, y genera uno de cada dos empleos privados formales y el 44% del Producto Bruto Interno” (parr. 10).

En virtud de la clasificación que otorga el Ministerio de Economía de la Nación (Resolución 19/2021), las Pymes se hallan agrupadas de acuerdo a la actividad declarada, a los montos de las ventas totales anuales de cada empresa y a la cantidad de empleados. Para las empresas que realicen actividades de comisión o consignación, se tomará sólo la variable empleo. Esto les permitirá encuadrarse dentro de la categoría que más se ajuste a su tamaño real (Lombardi, 2021).

Tabla 1. *Límites de ventas totales anuales expresados en pesos:*

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

*Nota:* Recuperado de PYMES nuevos parámetros a partir de abril 2021. (Lombardi, 2021).

Tabla 2. *Límites de personal ocupado:*

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

*Nota:* Recuperado de PYMES nuevos parámetros a partir de abril 2021. (Lombardi, 2021).

Tabla 3. *Límites de activos expresados en pesos:*

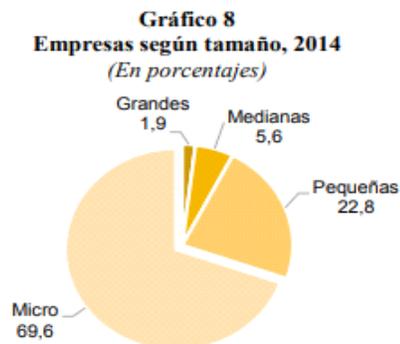
<b>Tope de Activo</b>
193.000.000

*Nota:* Recuperado de PYMES nuevos parámetros a partir de abril 2021. (Lombardi, 2021).

En relación a esto la AFIP (2021), señala:

El monto de las ventas surge del promedio de los últimos 3 ejercicios comerciales o años fiscales, excluyendo el IVA, el/los impuestos/s interno/s que pudiera/n corresponder y deduciendo hasta el 75 % del monto de las exportaciones. Si después de registrarte cambias tu actividad o se modifican los montos, cuando hagas la recategorización y cargues un nuevo ejercicio fiscal, se te va a asignar una nueva categoría. (parr. 4)

Actualmente, según datos del ministerio de trabajo, existen poco más de 640 mil empresas en Argentina, de las cuales más del 99% de son MiPyMEs. El gráfico 8 muestra la distribución según el tamaño de las empresas en actividad, donde surge la alta incidencia de las microempresas sobre el total (prácticamente el 70%). Le siguen en importancia las pequeñas firmas con casi el 23%, las medianas 5,6% y las grandes con el resto. (Woyecheszen, 2017, p. 27)

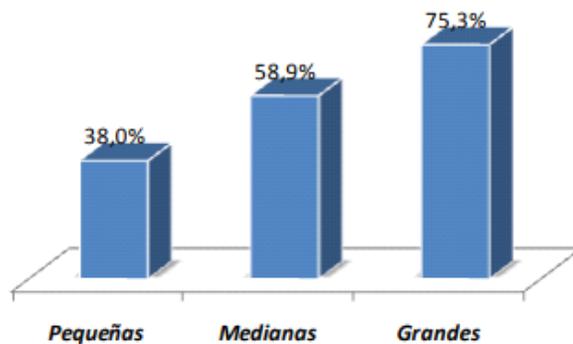


*Figura 1:* Inclusión financiera de las pequeñas y medianas empresas en la Argentina. Recuperado de Woyecheszen (2017).

En una investigación realizada por Cohen Arazi y Baralla (2018),

se observa que de las pequeñas empresas sólo el 38% dispone de acceso al financiamiento bancario, mientras que para las medianas esta cifra es de 58,9% y para las grandes de 75,3%. Esto refleja una situación diferenciada por tamaño de empresa.

**Empresas argentinas con préstamos bancarios o líneas de crédito (2010)**  
Porcentaje del total de empresas



Fuente: IERAL sobre la base de Banco Mundial

*Figura 2: La Situación de Las PyMEs en América Latina por Cohen Arazi y Baralla (2018).*

La inclusión financiera de las pequeñas y medianas empresas es uno de los temas pendientes de cara al desarrollo económico de la Argentina, en el marco de una fuerte heterogeneidad estructural donde se reproducen —de forma ampliada y recursiva— numerosos desafíos a nivel macro y microeconómico. (Woyecheszen, 2017, p. 11)

En términos macroeconómicos, una primera manifestación de ello es la baja profundidad del sistema, luego de varios episodios de marcada volatilidad en variables clave (tipo de cambio, salario real, tasa de interés, entre otras), asociada en última instancia a las tensiones típicas de la restricción externa. Durante las últimas cuatro décadas, el financiamiento al sector privado se ha mantenido en niveles extremadamente bajos, y representa en la actualidad menos del 15% del Producto Bruto Interno según estadísticas del 2016 del Banco Mundial. De ese total, la participación de las firmas de menor tamaño no supera el 18%, ahora bien, si se considera únicamente el préstamo en moneda local este llega al 45,5% (Woyecheszen, 2017).

En este sentido, uno de los mayores problemas que atraviesan las Pymes es la necesidad de financiar su crecimiento y, por falta de capital propio, deben recurrir a otras fuentes a las cuales se les dificulta acceder por desconocimiento, o porque no cuentan con garantías, por falta de oferta financiera, o por falta de políticas que fomenten el desarrollo de las Pymes. (Allo, Amitrano, Colantuano, y Schedan, 2014, p.9)

Los mismos autores Allo et.al., (2014) exponen que las Pymes presentan problemas de información, porque no la disponen o porque no es confiable, además no evalúan sus proyectos convenientemente, presentan deficiencias de capital, y en algunos casos tienen problemas de gerenciamiento.

Laitón y López (2018) identificaron que en América Latina el 72,4% de los créditos otorgados por los bancos exigen algún tipo de garantía, las pymes en la mayoría de los casos no cuentan con información financiera proyectada, carecen de hojas de balance general, estado de resultado y estado de costo de producción y venta. Al faltar lo antes mencionado se produce una falta de capital por dificultarse el acceso al financiamiento, lo cual los empresarios emprendedores lo compensan con préstamos solicitados a personas naturales, sin embargo, la cantidad de efectivo necesaria para acelerar los procesos de crecimiento por lo general exceden a esas fuentes personales.

De acuerdo con la Fundación Observatorio PyME (2013), más del 60% de las pymes industriales autofinancian sus proyectos de inversión sin acudir al crédito bancario. Por otra parte, los bancos consideran de “alto riesgo” a este segmento empresarial y rechazan en promedio entre el 15% y el 20% de las solicitudes de crédito. (p. 3)

La historia económica argentina se caracteriza por crisis recurrentes, lo que genera una visión cortoplacista en quienes toman decisiones.

Por otro lado, encontramos que las condiciones de acceso al crédito para las Pymes son poco competitivas internacionalmente en todos los países de la región. La oferta de crédito a Pymes se caracteriza por altas tasas (el doble que para las grandes empresas), plazos cortos y exigencias elevadas de garantías. La severidad de estas condiciones suele justificarse por la morosidad del sector Pymes, que es mayor que la de las grandes

empresas. Sin embargo, la percepción de riesgo de la banca es aún mayor a la que podría justificarse por la morosidad del sector. Todo ello supone un freno a la inversión de las empresas y por lo tanto un freno al crecimiento económico, del empleo y el bienestar en general. (Bloch y Granato, 2007, p.455)

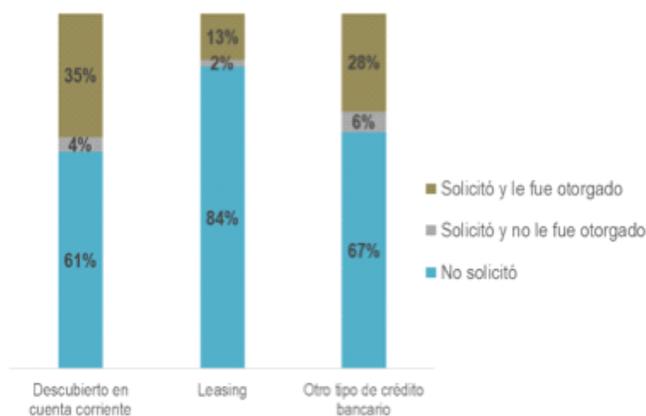
Entre los obstáculos de las Pymes para acceder al crédito, desde el punto de vista de la demanda, se encuentran el alto costo del crédito, la falta de confianza de los bancos respecto de los proyectos, el exceso de burocracia de los intermediarios financieros, y la petición de excesivas garantías. (Bloch y Granato, 2007, p. 455)

Desde el punto de vista de la oferta, los mayores obstáculos para el financiamiento de las Pymes provienen de los altos costos de transacción de las operaciones pequeñas, la falta de transparencia contable, el costo de obtención de la información adecuada, la percepción de alto riesgo, la falta de garantías suficientes, y la exigencia por la normativa prudencial de provisionar los créditos a Pymes. La revisión de los instrumentos, del tamaño del mercado y de las características de la oferta permite concluir que los instrumentos disponibles a las Pymes se limitan al crédito tradicional a corto plazo y esto dificulta su inversión de largo plazo en activos fijos. (Bloch y Granato, 2007, p. 456)

Históricamente algo menos del 40% de las PyMEs acceden a crédito bancario de algún tipo (Gráfico 4). Entre el 60% restante, la falta de acceso crediticio responde a una diversidad de factores, pero se destaca que aproximadamente la mitad considera que no lo necesita y un 40% también adjudica dicha situación a tasas de interés elevadas (en la coyuntura actual, por supuesto este factor creció significativamente). Un quinto de las PyMEs considera que no reúne las condiciones necesarias para solicitarlo (exigencias

formales) y un 15% declara que el plazo de financiamiento tampoco es adecuado. (Fundación Observatorio Pyme, 2019, p. 3)

**Gráfico 4 – Acceso a financiamiento bancario (% de PyME manufactureras)**



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

*Figura 5: Las cadenas de valor no financian a las PyME. Fundación Observatorio Pyme, 2019.*

Haciendo referencia a Muscatelli (2019), según la sexta edición de la Encuesta Expectativas Pymes 2019 de PwC Argentina, el 78% de las pymes hoy se encuentran preocupadas por la fuerte suba de los precios y el 76%, por el financiamiento. Ambos porcentajes están lejos del 62% y el 30% que las mini empresas habían manifestado sobre estos temas, el año anterior. (parr. 2)

Sucede que la caída en los indicadores de consumo de los últimos meses, los altos costos de producción influenciados por la suba de tarifas de los servicios públicos, sumado al incremento en la morosidad de los clientes, impactaron negativamente en la rentabilidad del sector. (Muscatelli, 2019, parr. 3)

Figura 2. Factores que afectan la vida de las Pymes.



Fuente Muscatelli (2019)

Figura 6: La marcha de la economía. Inflación y el financiamiento, principales preocupaciones de las Pymes para 2019. Muscatelli, 2019.

Consultados los empresarios pyme, sobre cuáles son los principales problemas para acceder a la financiación bancaria y otros servicios financieros, por ejemplo, el 82% señaló las altas tasas de interés, 21% mencionó la complejidad de los trámites, 15%, el desinterés de los financiadores bancarios en el proyecto, 12,5% las garantías, mientras que la información contable incompleta por parte de su empresa y la falta de atención personalizada compartieron un 3% cada una y un 8% optó por otros motivos. (Muscatelli, 2019, parr. 5-6)

Precisamente, debido a las altas tasas de interés, 7 de cada 10 empresarios encuestados indicaron que en 2018 no accedieron a ningún tipo de financiamiento, operando con capital propio o dilatando el pago a proveedores, mientras que 9 de cada 10

pymes no están pensando en acceder al mercado de capitales durante el 2019. (Muscatelli, 2019, parr. 5-6)

Bajo estas circunstancias, se plantea una modalidad para socavar algunos de los limitantes en relación al acceso al financiamiento, que ayudan a abrir las barreras para el ingreso de las PyMEs, siendo este caso las Sociedad de Garantía Recíproca impulsadas por el Estado bajo la ley 24.467 para ayudar y servir de asistencia entre las Micro, PyMEs, el Estado y los sistemas crediticios (González, 2016).

Es así que el rol que cumplen las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR), es el de asistente para otorgarle a las PyMEs la posibilidad de un acceso al financiamiento mejor resguardado. Pero sin presentarse como inversores, sino más bien en relación al otorgamiento de garantías a sus acreedores, permitiendo así mejorar las condiciones establecidas por las entidades del sistema financiero (banca privada, mercado de capitales, proveedores y banca pública). Así es como entre los principales beneficios por acudir al uso de una SGR las PyMEs se ven ante una ampliación en las alternativas de plazos, tasas de interés más bajas y condiciones de crédito que sólo pueden conseguirse con el aval de una garantía óptima (Fundación Observatorio PyME, 2019).

De acuerdo con la Fundación Observatorio Pyme (2019), tanto la banca pública como la banca privada financian a las PyME industriales en igual medida que las cadenas de valor. Los datos relevados por FOP señalan que, habitualmente, estas empresas financian el desarrollo de toda su actividad en un 9% con bancos públicos, 9% con bancos privados y 10% a través de los créditos de sus proveedores y clientes. En un país donde el

sistema bancario es muy pequeño, la política pública debería promover el rol financiero de las cadenas de valor. (parr. 1)

“Cabe aclarar que la mayor fuente de financiamiento la constituyen los fondos propios (reinversión de utilidades y aportes de los socios), por lejos, solventando el 70% de las necesidades de las empresas (capital de trabajo, inversiones, etc.)” (Fundación Observatorio Pyme, 2019, parr. 4).

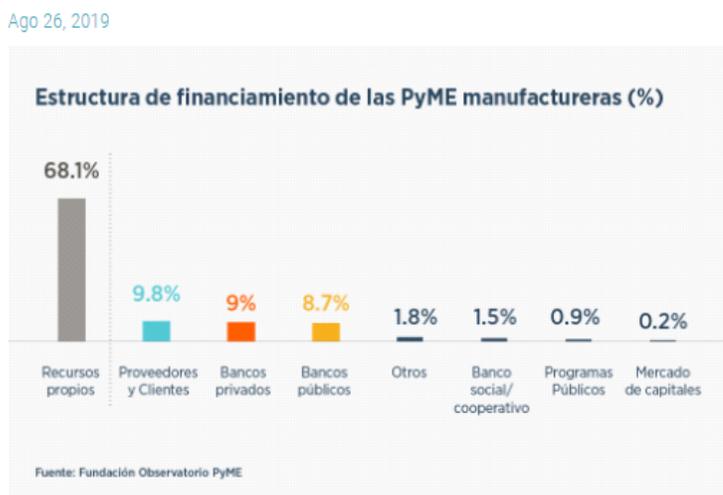


Figura 3: Fundación Observatorio Pyme, 2019.

Según Bloch y Granato (2007), hay una sobre dependencia de las Pymes sobre los fondos propios debido a la escasez de recursos externos a tasas razonables y debido a la falta de financiación de intermediarios financieros las Pymes Argentinas dependen del crédito de proveedores en mayor medida que las Pymes en países desarrollados.

Se analizan diversos enfoques que buscan explicar las decisiones de financiamientos de las empresas. La jerarquía financiera establece que a la primera fuente de financiamiento a la que recurren las empresas son los fondos generados internamente y en segundo lugar a

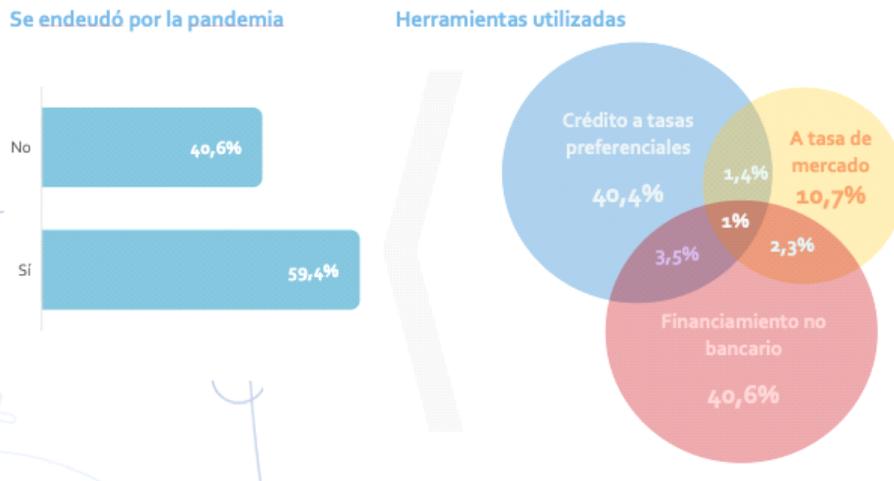
entidades financieras. Sostienen que las empresas tienen un ciclo financiero de crecimiento durante el cual cambian las necesidades y fuentes disponibles de financiamiento. En la etapa de arranque las empresas confían principalmente en los aportes del emprendedor, juntos con los familiares; el capital de riesgo aparece en el futuro, en las etapas de crecimiento (Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce y Speroni, 2016).

La Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME, 2020) realizó una encuesta entre más de 800 pequeñas y medianas empresas de todo país con el objetivo de dimensionar los efectos de la pandemia del Covid-19 en el entramado Pyme nacional. El relevamiento realizado durante la segunda quincena de julio puso el foco en tres dimensiones: el endeudamiento financiero, la capacidad para hacer frente al pago de salarios y nivel de empleo y el endeudamiento operativo.

El 47,4% de las empresas se endeudó en el sistema no bancario, siendo esta la única vía de financiamiento para el 85,7% de este subconjunto de pymes. Por su parte, un 46,3% de las pequeñas y medianas empresas que incrementaron su deuda lo hizo a través de las líneas crediticias a tasa preferencial dispuestas por el Gobierno nacional, como los créditos al 24% y Pymes Plus. No obstante, casi el 13% de estas empresas debió complementar dichos fondos con otras fuentes de financiamiento adicionales (CAME, 2020).

Los datos relevados por CAME muestran que, dentro del universo de empresas encuestadas, el 59,4% tomó deuda nueva debido a la cuarentena. De estas empresas, el 47,3% debió recurrir al endeudamiento no bancario, el 46,4% accedió a las líneas de créditos a tasas preferenciales y el 15,5% sacó créditos a tasa de mercado. Vale aclarar que muchas empresas debieron recurrir a más de una herramienta de financiamiento y, en

particular, el 12% de las empresas que tomó líneas a tasas preferenciales debió complementarlo con créditos a tasa de mercado o a financiamiento no bancario (CAME, 2020)



*Figura 4:* La situación de las pymes en el marco de la pandemia. Recuperado de CAME, 2020.

De forma complementaria Bustos y Pugliese (2015) expuso que el sector Pyme enfrenta debilidades que son determinantes en su conducta y logros, lo cual entorpece el adecuado desarrollo de las mismas, asimismo plantea una serie de fortalezas, las cuales se exponen a continuación en un cuadro comparativo:

Tabla 4:

*Debilidades y fortalezas de las Pymes*

Debilidades	Fortalezas
1. Rentabilidad económica es inferior a la de las empresas grandes.	1. Sencillez en la estructura organizativa.
2. Menor poder de acceso a tecnologías de vanguardia en procesos y productos en comparación a las grandes compañías	2. Alta capacidad para generar empleo, pueden absorber un número relevante de la población activa.
3. Menor productividad y eficiencia en los costos comparado con las empresas grandes	3. Proximidad con el cliente son unidades productivas pequeñas que los conocen bien.
4. Poca definición de estrategias de crecimiento	4. Mejoran la competitividad en el mercado
5. Menor profesionalización de equipos de trabajo.	5. Contribuyen al desarrollo local y regional.
6. Baja inversión en el desarrollo del capital humano y en atraer mano de obra calificada	6. Se adaptan con gran facilidad a las nuevas condiciones del mercado.
7. Sus sistemas administrativos son deficitarios y no poseen una planificación financiera o fiscal.	7. Capacidad para aportar innovaciones en productos y procesos.
8. Presentan dificultades para el acceso a financiación externa	8. Los clientes y proveedores son atendidos en forma personalizada
9. La autofinanciación es una restricción.	
10. No poseen unidades de investigación y desarrollo.	

Nota: Recuperado de *Financiamiento de Pymes y sus dificultades de acceso*. Bustos y Pugliese (2015).

A continuación, se observan en el mercado diferentes líneas de créditos, herramientas y programas otorgadas actualmente por el Estado encontrándose entre ellas a: Bienes de capital; Programa de Apoyo a la Competitividad (PAC); Fondo aceleración; Fondo expansión; Fondo semilla; PAC COVID-19; Programa solución; Programa de desarrollo de proveedores; Programa nacional para el desarrollo de parques industriales; Producción colaborativa de la economía del conocimiento; Programa de competitividad de economías regionales (PROCER); Escalar emprendedores (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2021).

Es así como puede observarse que existe un amplio número de alternativas para acceder al financiamiento de acuerdo a las necesidades puntuales que posean las organizaciones.

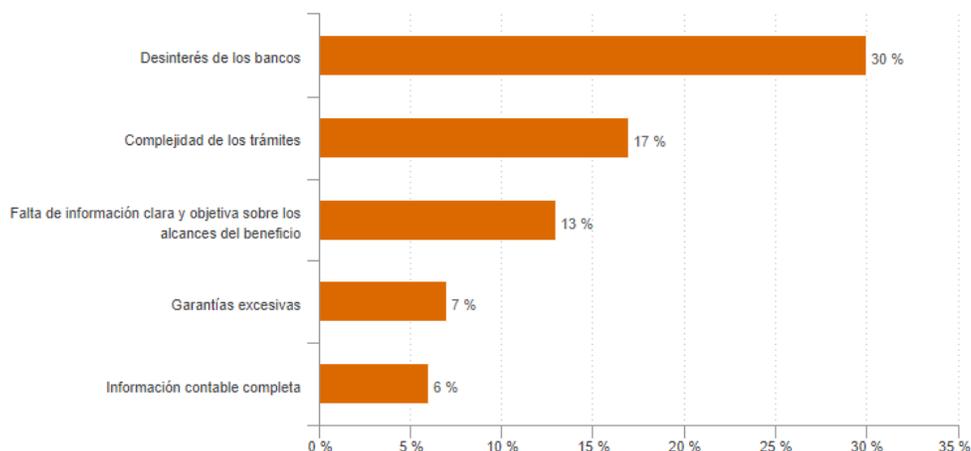
Dentro de los aspectos impositivos más destacados se pueden mencionar que en los casos de un micro o pequeña empresa, se puede pagar el IVA a 90 días. Desde el 1 de enero de 2017, tampoco se tiene que pagar más el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta. Se puede descontar el impuesto al cheque de lo que se paga en el Impuesto a las Ganancias: hasta un 100% para micro y pequeñas empresas y 50% para Pymes medianas industriales manufactureras tramo 1, este último modificado por el Decreto N° 409/2018 (Infoleg, 2016)

La Asamblea de Pequeños y Medianos Empresarios (APYME) presentó una encuesta realizada a micro, pequeñas y medianas empresas de todo el país en junio de 2020 a fin de contribuir al diagnóstico de la situación derivada de la emergencia sanitaria, económica y social a causa de la pandemia del COVID 19. La encuesta contó con la participación de 1.355 Pymes de 88 localidades de la Argentina, los datos sobre la fuerte caída de los niveles de actividad coinciden con las cifras oficiales que se están dando a conocer sobre la incidencia de la pandemia en casi todos los rubros de la economía. Sólo un 12% de las empresas encuestadas mantuvo sus niveles normales de actividad, mientras que más del 50% trabajó en la mitad de su capacidad y un 11% permaneció cerrado. Además, un punto importante a considerar es la alta demanda del mecanismo de ayuda implementados por el Gobierno Nacional, como el Programa ATP y el financiamiento. Un 80 % de las empresas solicitó ayuda, de las cuales un 55% obtuvo beneficios (APYME, 2020).

En la 7° edición de la encuesta de Pwc Argentina realizada en mayo de 2020 participaron más de 100 Pymes del sector privado del país, por un lado, se concluyó que el 30% destaca el desinterés de los bancos en el otorgamiento de préstamos blandos y el 17%

asegura la complejidad en los trámites en parte por la informalidad del sector (Pwc Argentina, 2020).

**Principales obstáculos destacados por aquellas empresas que han tramitado o se encuentran en proceso de acceder al préstamo bancario a la tasa del 24%.**



*Figura 7: Expectativas 2020-Pymes en Argentina. Pwc Argentina, 2020*

Luego de la revisión de los antecedentes se plantean los siguientes interrogantes, los cuales se buscará responder a lo largo de la investigación: ¿A qué se debe la dificultad en acceder al financiamiento por parte de las pymes familiares en el actual contexto de inestabilidad económica?, ¿La falta de financiamiento es la causa principal del estancamiento de dichas empresas?, ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento a las que acuden las pymes?, ¿Cuáles causas creen los empresarios que son las principales protagonistas en la disminución de la actividad?, ¿Cuáles de las pymes entrevistadas pudieron acceder alguna vez a algún tipo de financiamiento externo?

Podemos decir que el problema al que se enfrenta el siguiente trabajo es investigar y entender la significación que cumple el financiamiento en las pymes familiares en el actual

contexto de inestabilidad económica, en especial en las pymes situadas en la ciudad de Rio Cuarto y la región.

Esto permitirá, además de comprender este hecho, servir como punto de partida para entender las dificultades que enfrentan las Pymes de Rio Cuarto y la región en épocas de crisis en la Argentina y como sobrellevarlas de manera exitosa.

### *Objetivo general*

- Analizar las características que presentan las Pymes de la Región de Rio Cuarto y sus dificultades respecto al acceso al financiamiento para facilitar su crecimiento y competitividad.

### *Objetivos específicos*

- Investigar cual fue el acceso al financiamiento por parte de las PyMEs con entidades bancarias en el último año y cuál fue su correspondiente plazo de pago.
- Analizar cuáles son las dificultades y obstáculos que tienen las pymes para acceder al financiamiento adecuado.
- Investigar cuales son las fuentes de financiamiento, con qué frecuencia acuden las pymes a ellas y como están estructuradas.

## Métodos

### *Diseño*

Con respecto a la investigación realizada, su alcance fue descriptivo por lo que se buscó especificar propiedades, características y rangos importantes en diferentes aspectos del fenómeno estudiado: el financiamiento de las Pymes familiares en contexto de crisis económicas.

También sirvió para describir las tendencias de las pymes, como una población, en cuanto a su estructura de financiamiento en el contexto actual del país.

El enfoque utilizado fue mixto ya que se implementó una combinación del enfoque cuantitativo y cualitativo para la recolección de datos y así descubrir nuevos interrogantes o afirmar las preguntas ya planteadas en la investigación, para luego obtener resultado acerca de los interrogantes formulados. Para esto se indagó sobre las experiencias de los participantes, así se pudo reconstruir las situaciones atravesadas por cada pyme a estudiar.

El diseño de la investigación se basó en no manipular ninguna variable para que se pudiera observar los fenómenos tal cual estaban, y luego poder analizarlos. Se denomina no experimental y es de tipo transeccional ya que se recopilan datos en un momento único, es decir, en un solo momento o punto en el tiempo por cada Pyme.

### *Participantes*

En el presente trabajo la población fueron todas las pymes de la localidad de Rio Cuarto y la región.

El tamaño de la muestra fue de 71 pymes de Rio Cuarto y la región, las cuales fueron contactadas y encuestadas de forma conjunta con los alumnos de la Universidad Siglo 21 que se encuentran desarrollando el mismo trabajo final. Dichas empresas llevan a cabo actividades como comercio, servicios, industrias, y construcción entre otras.

La muestra que se obtuvo en base a esta población fue de tipo no probabilístico e intencional, es decir estará formada por aquellas Pymes a las cuales se podrá acceder a su información más fácilmente gracias a los contactos de personas conocidas que trabajen en la gerencia de dichas empresas.

Teniendo en cuenta la finalidad perseguida se encuestarán a distintos titulares empresarios o directivos de Pymes ya sea de grupos cercanos o conocidos para que, de esta manera, proporcionen los datos correspondientes a analizar y así poder llevar adelante la investigación planteada.

### *Instrumentos*

Los instrumentos utilizados para la recolección de datos fueron entrevistas realizadas a los integrantes de las pymes mediante formularios. El cuestionario fue elaborado de forma conjunta entre los alumnos y profesores de la materia Seminario Final de la carrera Contador Público, según las necesidades de las distintas investigaciones realizadas.

En el presente trabajo se especifica y se definen las variables a investigar:

a) Pyme: su definición conceptual son aquellas empresas que estén encuadradas en los límites de ventas, de personal ocupado y de activos descriptos en las tablas 1, 2 y 3.

b) **Financiamiento:** es el proceso por el cual una empresa capta fondos. Así, dicho recursos podrán ser utilizados para solventar la adquisición de bienes o servicios, o para desarrollar distintos tipos de inversiones. La definición operacional utilizada para medir esta variable consiste en los distintos tipos de fuentes que se analizaron en esta investigación.

Además, para llegar a un relevamiento más conciso y estipulando la normativa de las entrevistas se les brindó a los miembros de estas organizaciones, es decir a los entrevistados, un consentimiento informado, en donde se detallan los objetivos de dicha investigación y los fines que tendrá la misma, para que de esta forma el proceso sea formalmente presentado y la información pueda ser publicada en el presente trabajo.

#### *Análisis de datos*

El análisis de datos realizado es de tipo mixto, ya que la recolección de datos realizado con los cuestionarios mencionados anteriormente incluye análisis de tipo cuantitativo y también de tipo cualitativo.

El cuestionario está compuesto por una parte la cual recabará información acerca de las empresas y la otra que se encargará de recopilar información relativa al financiamiento y a los objetivos específicos de la investigación.

Después de obtener dicha información y los datos necesarios para llevar adelante la investigación se procedió a analizarlos y se realizaron los siguientes pasos:

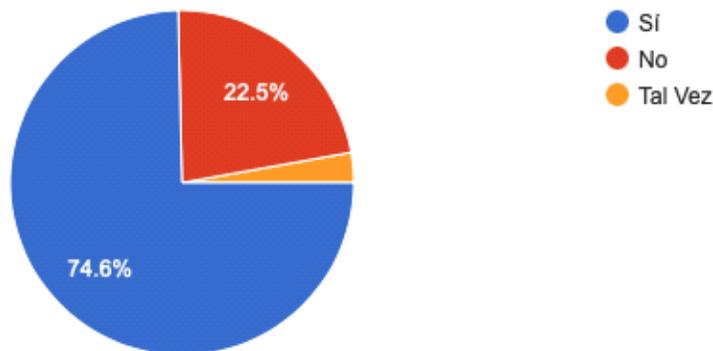
- Se sistematizo de manera comparativa la información recibida de cada una de las pymes propuestas.

- Se realizó una descripción de los datos obtenidos por las encuestas, de modo tal que se pueda contextualizar lo que se evidencia en cada circunstancia y se explicó por qué ocurren determinados fenómenos.
- Se analizó la información sistematizada comparando cada uno y todos los casos, según cómo respondieron a la problemática planteada.

## Resultados

Tal como se ha mencionado en el apartado de métodos, inicialmente se hace una aproximación a las diferentes organizaciones participantes de las entrevistas para llevar adelante la investigación, destacando atributos tales como si las empresas se consideran familiares o no, el sector o rubro al cual pertenecen, sus años de existencia, y el nivel de ventas que poseen; tales datos se pueden encontrar en las siguientes figuras.

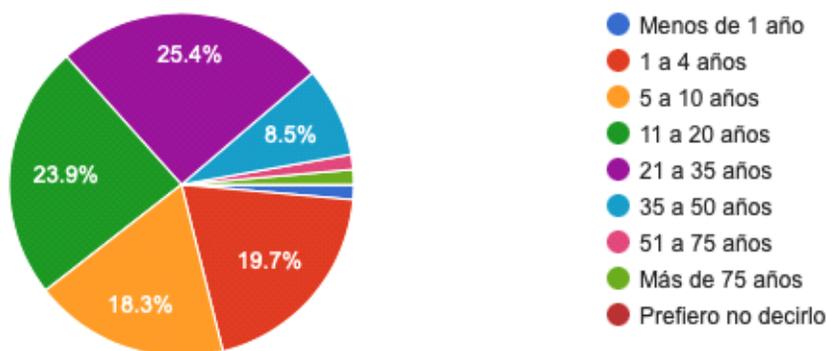
El 74,6% consideran pertenecer a PyMEs familiares, mientras que el 22,6% respondió no considerarse como tal.



*Figura 8:* Cantidad de empresas que se consideran PyMEs familiares.

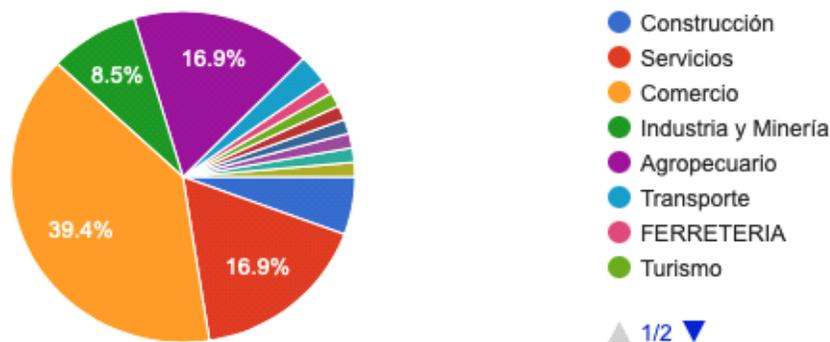
Fuente: Elaboración en conjunto con alumnos de la Siglo 21.

La siguiente figura proporciona datos acerca de los años de existencia de las empresas, el 19,7% tiene una antigüedad de 1 a 4 años, el 18,3% empezó su actividad de 5 a 10 años atrás, el 23,9% de 11 a 20 años y luego el 25,4% de 21 a 35 años.



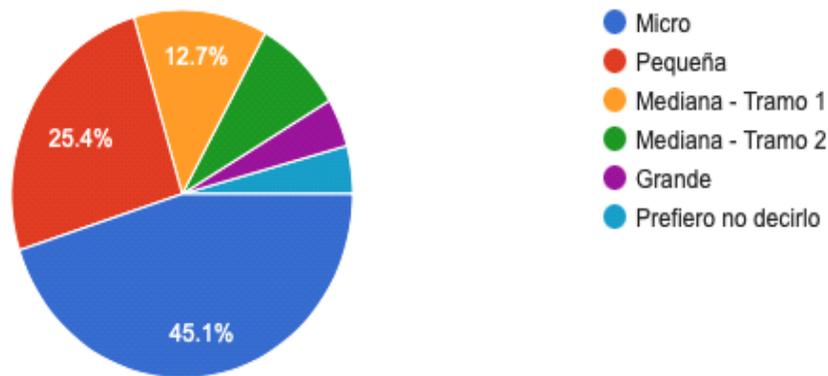
*Figura 9:* Años de antigüedad de las empresas.  
Fuente: Elaboración en conjunto con alumnos de la Siglo 21.

En cuanto al rubro al que pertenecen las empresas encuestadas están entre las principales las que se dedican al comercio con un 39,4%, sucesivamente las de servicios con un 16,9% y las empresas agropecuarias con 16,9%.



*Figura 10:* Rubros pertenecientes de cada empresa.  
Fuente: Elaboración en conjunto con alumnos de la Siglo 21.

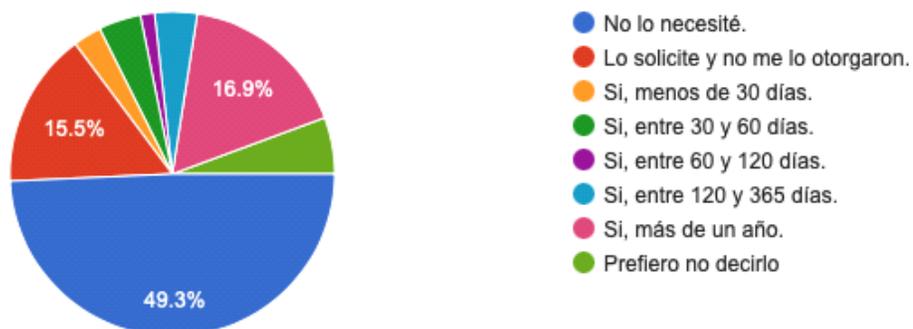
En esta figura dependiendo de la actividad que realizan y a las ventas anuales que poseen, están clasificadas de la siguiente manera: el 45,1% pertenecen a “micro”, el 25,4% a pequeñas, el 12,7% a mediana-tramo 1, el 8,5% a mediana-tramo 2, y el 4,2% a grandes empresas.



*Figura 11:* Categoría según las ventas anuales de cada empresa.  
Fuente: Elaboración en conjunto con alumnos de la Siglo 21.

- Objetivo específico 1: ¿cuál fue el acceso al financiamiento por parte de las PyMEs con entidades bancarias en el último año y cuál fue su correspondiente plazo de pago?

Lo primero que se puede destacar en el sucesivo gráfico es que casi la mitad de las empresas entrevistadas dijo no necesitar financiamiento en el último año, mientras que un 15,5% afirma haberlo solicitado, pero sin la posibilidad de recibirlo. En cambio, de las que sí pudieron obtener financiamiento la mayoría (16,9%) contestó que su correspondiente plazo de pago fue mayor a un año.

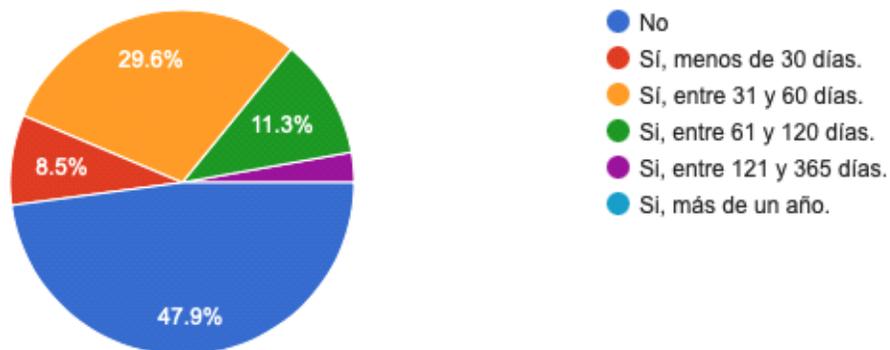


*Figura 12:* Porcentaje de acceso al financiamiento con entidades bancarias.

Fuente: Elaboración en conjunto con alumnos de la Siglo 21.

Por otra parte, se muestra el acceso de financiamiento obtenido por parte de los proveedores de cada una de las empresas entrevistadas.

El 47,9% no accedió a ningún financiamiento por parte de sus proveedores; entre aquellas PyMEs que lo obtuvieron, el 29,6% lo hizo con un plazo de 31 a 60 días, el 11,3% entre 61 a 120 días y el 8,5% con un plazo menor a 30 días.

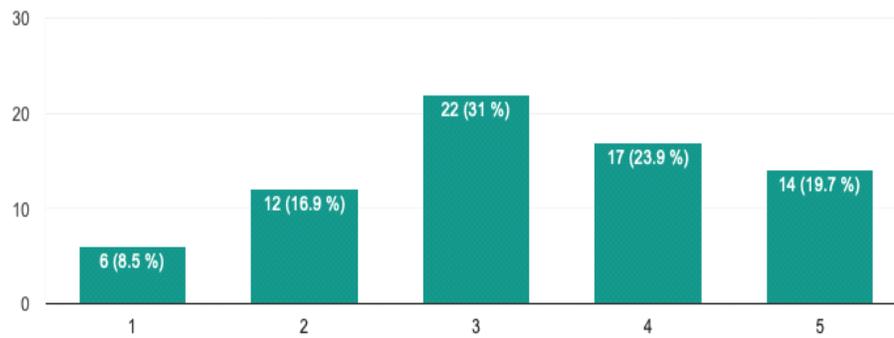


*Figura 13:* Porcentaje de acceso al financiamiento con proveedores.

Fuente: Elaboración en conjunto con alumnos de la Siglo 21.

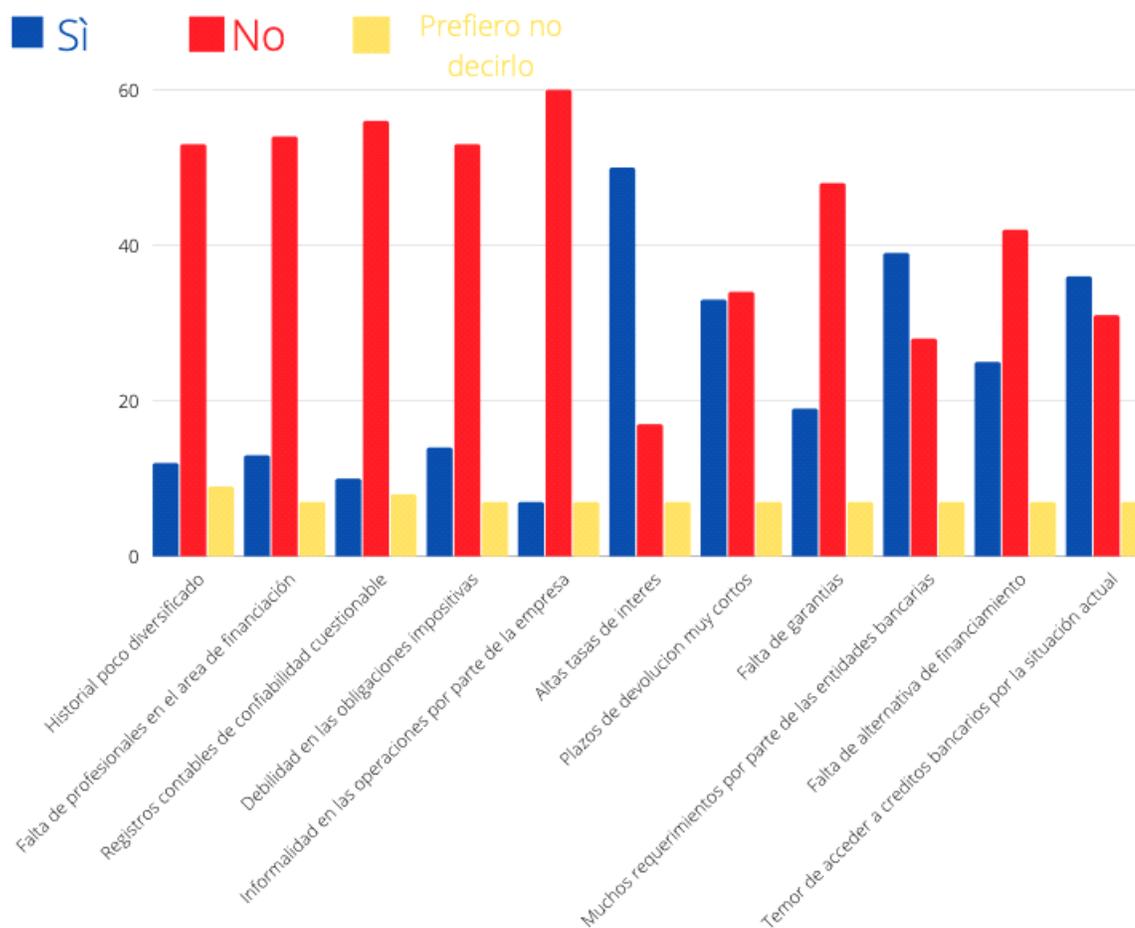
- Objetivo específico 2: ¿cuáles son las dificultades y obstáculos que tienen las pymes para acceder al financiamiento adecuado?

El siguiente gráfico nos da una idea de la dificultad a la que se enfrentan las PyMEs entrevistadas, en respectiva a la experiencia que tuvieron en acceder a algún tipo de financiamiento con entidades bancarias. La escala está compuesta por números del 1 al 5, donde 1 es muy fácil y 5 muy difícil. Se puede observar una ligera tendencia hacia la derecha, es decir en “difícil” con el número 4, y “muy difícil” con el número 5, con 23,9% y 19,7% respectivamente.



*Figura 14:* Dificultad para acceder al financiamiento.  
Fuente: Elaboración en conjunto con alumnos de la Siglo 21.

En la siguiente figura se les preguntó a las PyMEs sobre las cuestiones más importantes y los diversos requisitos que pueden ser exigidos por parte de los bancos a la hora de tomar financiamiento y, si ello, les causaba algún tipo de problema o si se veían afectados para que puedan acceder a dichas fuentes.



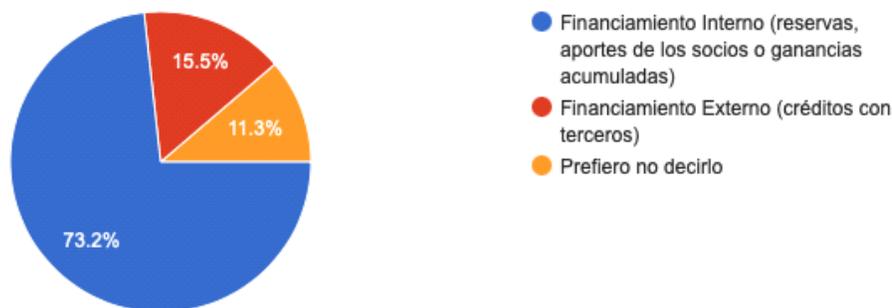
*Figura 15:* Requisitos y problemas para el acceso al financiamiento.  
Fuente: Elaboración propia.

Entre lo más destacable, 47 empresas contestaron que “Si” se veían afectados en el problema vinculado con las altas tasas de interés exigidas por parte de los bancos, mientras que 17 empresas dicen no verse afectados por dicho problema. Mientras en relación a las debilidades en las obligaciones impositivas la mayoría de las empresas afirma no preocuparse por dicha cuestión a la hora de financiarse, sin embargo 12 empresas encuentran una dificultad en este ámbito. Sucesivamente se puede observar que las

cuestiones que las PyMEs retienen verse más afectados para acceder al crédito son: no tener las garantías suficientes exigidas por las entidades bancarias, como también muchos requerimientos por parte de los mismos; Además 34 empresas manifestaron tener miedo de acceder a créditos bancarios por la situación actual.

- Objetivo específico 3: ¿cuáles son las fuentes de financiamiento, con qué frecuencia acuden las pymes a ellas y como están estructuradas?

El 73,2% de las PyMEs encuestadas posee una estructura que está conformada principalmente por un financiamiento interno (reservas, aportes de los socios o ganancias acumuladas), mientras que el 15,5% de las empresas afirma utilizar en mayor medida fuentes de financiamiento externo (créditos con terceros).



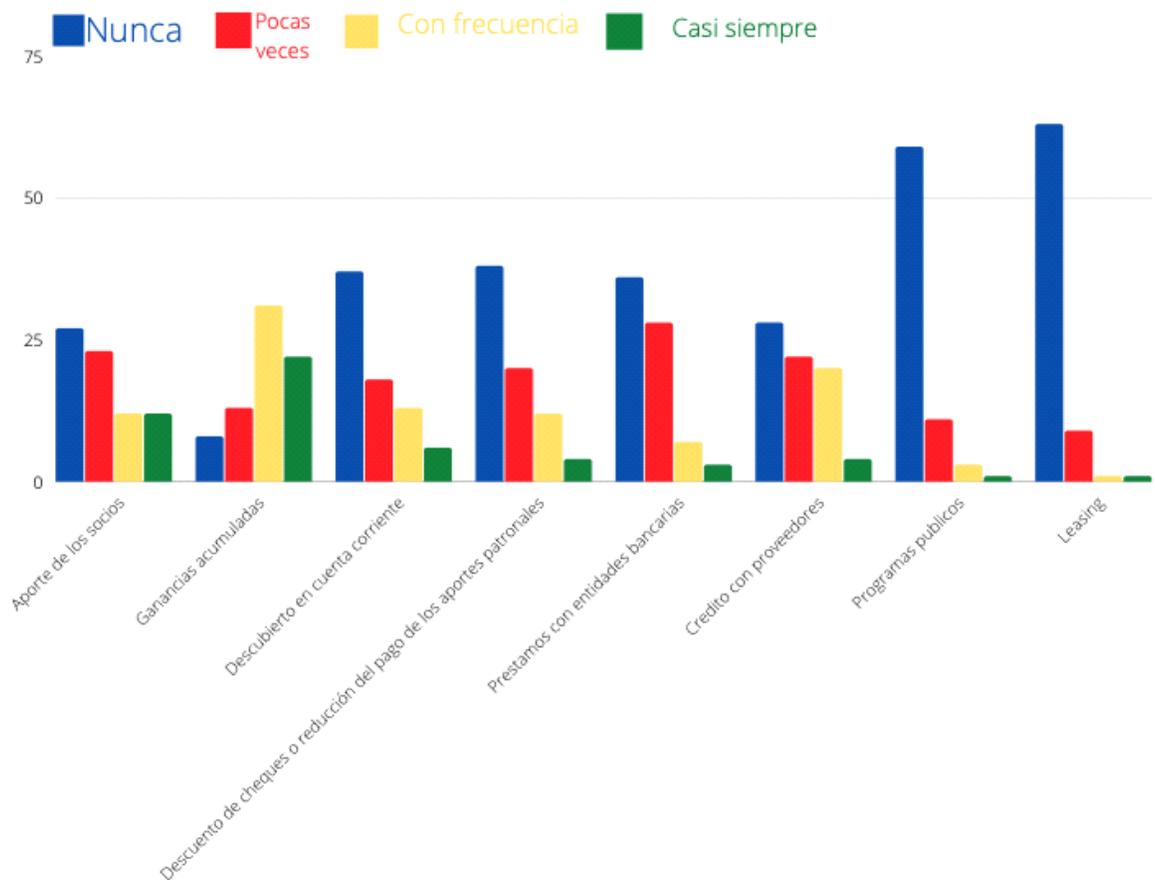
*Figura 16:* Estructura del financiamiento.

Fuente: Elaboración en conjunto con alumnos de la Siglo 21.

Por ultimo los siguientes gráficos nos muestran cómo están estructuradas las fuentes de financiamiento de las PyMEs encuestadas.

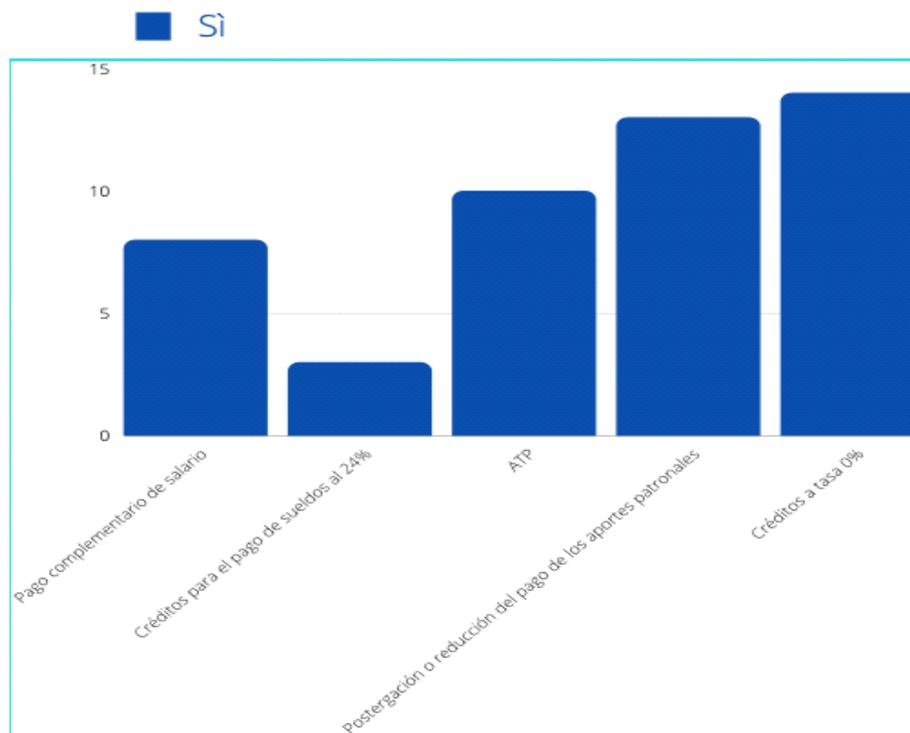
Se puede observar que la fuente más utilizada con frecuencia por todas las empresas sean las ganancias acumuladas (financiamiento interno), con 30 empresas que respondieron “con frecuencia” y 21 respondieron “casi siempre”. En cambio, los aportes de los socios son utilizados “con frecuencia” por 12 empresas y “casi siempre” por 11 empresas.

Con respecto a las fuentes de financiamiento externas, las más utilizadas por las PyMEs son los créditos con proveedores, donde 19 empresas respondieron utilizarlas “con frecuencia” y 4 empresas “casi siempre”. Las demás fuentes externas se puede decir que son muy poco utilizadas, como el leasing, programas públicos, descuento de cheques, y prestamos con entidades bancarias donde solamente 7 empresas dicen acceder de manera frecuente y 3 casi siempre.



*Figura 17:* Fuentes de financiamiento más utilizadas.  
Fuente: Elaboración propia.

Las ayudas públicas a las que pudieron acceder las PyMEs en el actual contexto de pandemia consiste en solamente 8 empresas que accedieron al pago complementario de salario, 3 empresas lograron obtener créditos para el pago de sueldos al 24%, mientras que el ATP (Programa de asistencia de emergencia al trabajo y la producción) fue obtenido por 10 empresas, las ayudas más comunes fueron la postergación o reducción del pago de los aportes patronales y los créditos a tasa 0% con 13 y 14 empresas respectivamente.



*Figura 18:* Ayudas públicas.

Fuente: Elaboración propia

Analizando los resultados en forma multivariada podemos caracterizar a las pymes y su relación con el financiamiento de la siguiente forma: el 74,6% de las pymes son familiares; el 25,4% de las pymes tienen una antigüedad de entre 21 a 35 años; el 39,4% su actividad es el comercio; el 45,1% son microempresas; el 49,3% respondió no necesitar financiamiento en el último año; el 52,1% declaró que ha accedido a financiamiento por

parte de sus proveedores; también se obtuvo como resultado una tendencia a considerar que es difícil el acceso al crédito; la mayoría manifestó que las principales dificultades para acceder al financiamiento son la tasa de interés y los requisitos por parte de las entidades bancarias; el 73,2% respondió que utiliza financiamiento interno y que en caso de utilizar financiamiento externo, el más acudido es el crédito con proveedores y por último se observó que la ayuda pública más utilizada es el crédito a tasa cero.

## Discusión

El presente trabajo tuvo como objetivo realizar un análisis acerca de las estructuras de financiamiento utilizadas por las pymes familiares de Rio Cuarto y la región en el año 2021. Dado que el financiamiento es un aspecto vital para las empresas, aquí se lo considera como herramienta para sobrevivir al contexto de inestabilidad actual en Argentina.

En este apartado se analizaron los resultados obtenidos de la encuesta a las empresas y se sacarán algunas conclusiones en base a ellas.

Observando los datos en relación al primer objetivo específico se concluye que aproximadamente el 70% del total de las PyMEs en cuestión, no accedió a ningún tipo de financiamiento bancario en el último año, lo cual nos indica un escenario bastante preocupante, dado que a dichas empresas les resultará muy difícil poder invertir dinero en bienes de uso o en otras áreas para poder apuntar a un crecimiento sostenible.

Solo el restante 30% pudo endeudarse en el mismo periodo, la mayoría con un plazo de pago mayor a un año. Este último porcentaje debería ser mucho más elevado para poder afirmar que no estamos ante un problema de falta de crédito, que se traduce en la ausencia del pilar más importante del sistema económico en el que nos encontramos. Al existir falta de crédito, la macroeconomía se ve imposibilitada de crecer ya que la mayoría de las empresas no disponen de los recursos necesarios para invertir y aumentar la propia producción, todo esto sumado con una imparable y creciente inflación, es una de las causas del retroceso de la economía del país, y de un círculo vicioso que se retroalimenta continuamente.

Ante dicho contexto económico, las empresas prefieren no endeudarse por la evidente incertidumbre y tomar prestamos con sus propios proveedores, de hecho, un poco más del 50% de las encuestadas afirma haber accedido a financiamiento con sus proveedores, de las cuales se puede observar que el plazo de pago de las mismas es bastante corto debido a la inestabilidad económica, el 29,6% tendrá que finalizarlo en un periodo de 31 a 60 días. El crédito de proveedores tiene el beneficio de no contar con instituciones intermedias ya que se resuelven entre el proveedor y la empresa, cuyas condiciones no suelen ser de difícil acuerdo, más aún en la actualidad con un contexto de incertidumbre, porque al vendedor no le resulta conveniente que la pyme finalice sus actividades ni aminore sus compras.

Por consecuencia de una crisis económica en la que vivimos en nuestro país, los bancos otorgan pocos créditos, ya sea a las empresas o a los individuos, exigiendo una alta cantidad de requisitos y cobrando una tasa de interés mucho más elevada que en los países desarrollados, lo que genera una dificultad increíble para las organizaciones poder obtener un crecimiento y mantenerse en el mismo nivel de actividad. En el segundo objetivo específico se analizó dicha problemática y se refleja que de las empresas encuestadas el 43,6% afirma que es difícil poder acceder al financiamiento bancario, el 31% dice que les parecen regulares los requisitos, mientras que el 25,4% les resulto fácil acceder.

El impedimento en el cual la mayoría hace hincapié, tiene que ver con las altas tasas de interés que resultan ser, en algunos casos, imposibles de pagar. Es por esto que, si bien algunas empresas cumplen con los requerimientos solicitados por los bancos, se resisten al uso de estas herramientas de financiación porque piensan que les será perjudicial en el futuro. La toma de decisiones en cuanto al acceso a financiación suele verse perjudicada en

ocasiones porque los familiares de mayor edad se niegan rotundamente a esto, dado que el negocio siempre ha funcionado con capital propio y no necesitan de ayuda ajena para continuar sus actividades.

Esto coincide con las conclusiones a las cuales arribaron Escalante Farías, I. E., & López Dávila, K. E. (2019) al estudiar la financiación de las pymes comerciales de Ecuador, en el sentido que estas organizaciones deben abandonar la postura rígida que tienen ante esta temática y hacer más énfasis en implementar nuevas estrategias de financiamiento para no perecer.

Ahora bien, referido al tercer objetivo específico sobre las estructuras de financiamiento realmente implementadas por las pymes entrevistadas, este se caracteriza por su simpleza y predilección por el financiamiento propio. Al tratarse de empresas familiares, los entrevistados mencionan que los miembros de la familia colaboran en conjunto para solventar los problemas económicos y deudas si las hubiera. Es así, que los roles de empleados y miembros de la familia se mezclan dando lugar a la solidaridad y el sentido de pertenencia que expresan los integrantes de las pymes.

No obstante, lo anterior no implica que el financiamiento con recursos propios sea suficiente para el correcto desarrollo de sus actividades, el 73,2% de las empresas cuestionadas se basan exclusivamente en él (reservas, aporte de los socios o ganancias acumuladas), mientras que el 15,5% logró acceder a fuentes de financiamiento externo.

Dichos resultados coinciden con los antecedentes de investigaciones mencionados anteriormente, en donde también se concluye que la mayoría de las PyMEs argentinas prefieren financiarse con recursos propios, ya sea por causa de la incertidumbre económica, el miedo de no poder pagar las tasas de interés, los elevados requisitos por parte de las entidades bancarias o por la propia informalidad de las operaciones que no permiten

acceder al crédito. Asimismo, los resultados aquí expuestos concuerdan con Cifrodelli, M. A. (2019) en cuanto a que las pymes buscan financiarse con recursos propios para no tener que afrontar altos costos en la devolución de los préstamos.

Entre las fuentes de financiamiento externo a las cuales el 15,5% de las PyMEs encuestadas pudo acceder, se encuentra el descubierto en cuenta corriente, el descuento de cheque, los préstamos con entidades bancarias, los programas públicos y el leasing. Este último es casi sin ser utilizado por ninguna empresa, mientras que las demás son utilizadas con mayor frecuencia, pero se observa que hay una gran mayoría que no puede acceder a ellas. Analizando el acceso a los préstamos con las entidades bancarias también se refleja una correlación a los anteriores antecedentes de investigación que concluyen que la mayoría de las PyMEs no creen necesario o se les rechaza la posibilidad de tomar este tipo de financiamiento, en el caso de esta investigación se observó que solo el 13,51% las utiliza con “frecuencia” o “casi siempre”, el 37,8% “pocas veces” mientras que el restante 48,6% nunca lo hizo.

El Programa de Asistencia al Trabajo y la Producción propone un plan de facilidades del estado y surge como herramienta para asistir a las empresas en el pago de salarios. Las tasas de interés dependen de la reducción real de la facturación, pero son sumamente bajas y beneficiosas para las pymes debido a que algunas actividades se encuentran trabajando desde el primer semestre del año 2020 con un bajo porcentaje de actividad de su personal, pero teniendo que abonar sus sueldos por completo. Dicho en otras palabras, las empresas debieron cerrar sus puertas por un tiempo debido al aislamiento social obligatorio, lo cual disminuyó considerablemente sus ingresos, pero los sueldos de los empleados se continuaron pagando con normalidad. Este crédito a tasa subsidiada de la nación se creó con el fin de ayudar a las empresas a sobrellevar estos gastos.

Por último, una opción poco abordada, es el financiamiento PyME en el mercado de capitales a través de las denominadas sociedades de garantía recíproca o SGR. Su objetivo es facilitar el acceso al crédito a las pequeñas y medianas empresas a través del otorgamiento de avales que permiten descontar sus cheques en la bolsa.

Aunque avalan distintos tipos de instrumentos, el descuento de cheques es la operación más utilizada, sobre todo en momentos de necesidad de liquidez como el actual. Otras alternativas son cheques de pago diferido propios o de terceros, pagarés bursátiles, obligaciones negociables pymes, préstamos bancarios a tasa fija y variable. A partir del análisis bibliográfico realizado sobre esta temática se han identificado diferentes tipos de garantías que se ofrecen en el mercado entre ellas se mencionan garantías bursátiles, comerciales, financieras, bancarias, express, entre otras.

Por esta razón se considera que el análisis de las particularidades de cada una de estas opciones excede a los objetivos planteados para este manuscrito científico, sin embargo, se considera una alternativa interesante como fuente de financiamiento para las pymes.

Una sugerencia que la presente investigación puede aportar en base a lo analizado hasta ahora a todas aquellas pymes en búsqueda de un mayor crecimiento y de una mayor competitividad, es que formalicen todas las operaciones saliendo de la marginalidad e inscribirse en cada uno de los organismos municipales, provinciales y nacionales. Esto implicaría un aumento en los costos tributarios y en las cargas previsionales, pero el beneficio obtenido por la formalización de las operaciones será mayor, ya que de esta forma las pymes podrán acceder al crédito y podrán tener la posibilidad de invertir para la adquisición de bienes de capital, créditos para renovar los equipos preexistentes, realizar inversiones para adquirir equipos de energías renovables, además, podrán realizar sus

operaciones con medios de pago electrónico. Todo este proceso aumentaría notablemente la producción y los ingresos ya que la única fórmula para el crecimiento es el endeudamiento.

Otra sugerencia que se puede aportar, es que aquellas pymes que pertenezcan a una empresa unipersonal o a una sociedad de hecho, cambien su forma jurídica a la de una S.A.S. (sociedad anónima simplificada), debido a que constituye una herramienta legal de gran utilidad para las pymes y para el amplio sector emprendedor agropecuario argentino, con el objetivo de formalizar la empresa administrativamente y hacia terceros.

Algunas de las características más importantes de la S.A.S son:

- La posibilidad de ser unipersonal (art. 34 ley 27.349), “podrá ser constituida por una o varias personas humanas o jurídicas”, a diferencia de la S.R.L. que requiere por lo menos dos socios (tampoco tiene un número máximo como ocurre en la S.R.L., donde se acepta hasta 50).
- La responsabilidad de los socios está limitada a sus acciones (art. 34) “limitan su responsabilidad a la integración de las acciones que suscriban o adquieran”; similar a la tradicional S.A., con la salvedad de que los socios responden por la integración del capital, es decir, deben cumplir con los aportes comprometidos. Los socios garantizan solidaria e ilimitadamente frente a terceros la integración (art. 43), esto es, el cumplimiento efectivo de los aportes de los demás socios.
- El capital social “mínimo” previsto para las S.A.S. resulta bajo, siendo equivalente a dos salarios mínimos, vitales y móviles.
- Los aportes en dinero deben integrarse en un veinticinco por ciento (25%) como mínimo al momento de la suscripción. La integración del saldo no podrá superar el plazo máximo de dos años (art. 42).

- Su capital social puede dividirse en acciones que a su vez admite distintas clases (ordinarias, preferidas o escriturales) lo que no ocurre con la S.R.L.

Entre las prerrogativas que ofrece constituir una S.A.S. podemos señalar la de ser una estructura legal moderna, ágil, simple y flexible que combina tanto las ventajas de la S.R.L. con las propias de la S.A., a las que le suma facilidades no sólo de constitución, sino también de actuación, con ventajas fiscales para emprendedores, escasas normas imperativas y pocos límites a la autonomía de la voluntad. En este orden de ideas, se estima que las S.A.S. serán una herramienta legal de gran utilidad ya que este tipo societario, de una articulación simple, se adapta a las necesidades de muchas PyMEs.

Una de las ventajas que hacen más aconsejable la adopción de este tipo social es la posibilidad de ser unipersonal y, con un capital social mínimo bajo, equivalente a dos salarios mínimos, vitales y móviles, actualmente \$17.720, lo que vuelve a la Sociedad por Acciones Simplificada mucho más atractiva que la Sociedad Anónima Unipersonal donde se exige la suscripción de \$100.00 de capital social mínimo al tiempo de la celebración del contrato constitutivo, debiendo estar, en el caso de las S.A.U., totalmente integrado, es decir, la integración en dinero debe ser del 100% del capital suscrito (arts. 186 y 187 L.G.S.)

Otra de las ventajas que ofrecen las S.A.S., si se utiliza el modelo tipo de Instrumento Constitutivo, que se encuentra en el Anexo A2 de la Resolución General 6/2017 de IGJ, es la posibilidad de realizar el trámite de constitución por internet, con un plazo previsto de 24 horas, en el cual también se podrá obtener el CUIT de la sociedad y la apertura de la cuenta bancaria. La constitución de la sociedad en 24 horas en cualquier punto del país es un desafío para los registros públicos provinciales, que deberán adoptar las medidas para que sea posible.

La última recomendación es que tramiten el certificado MiPyme del ministerio ya que acredita su condición como pymes, y además de permitirles acceso a facilidades y beneficios, también es un requisito para acceder a los créditos bancarios.

Una de las fortalezas de esta investigación es que todos los resultados obtenidos han podido ser comparados y hasta se han encontrado coincidencias con los antecedentes de investigaciones anteriores. No obstante, también se han denotado limitaciones, las líneas de financiamiento externo para pymes disponibles en todo el territorio de Argentina son tantas que resulta imposible realizar un análisis de cada una de ellas en el plazo estipulado para la realización de este trabajo de graduación, es así, que la investigación se encuentra limitada a las líneas de financiamiento que han sido expuestas.

Del desarrollo que antecede se desprende que la estructura actual de financiamiento que mantienen las empresas carece de eficiencia y es necesario que apliquen algún método de financiamiento externo adicional, principalmente el programa ATP para pagar salarios. La falta de acceso al crédito impacta directamente en la creación y el desarrollo de las empresas en Argentina. El país necesita más cantidad de empresas con mayor funcionamiento para lograr crecer sostenidamente y favorecer el bienestar social.

Asimismo, respecto a las altas tasas de interés, se les recomienda hacer averiguaciones sobre las líneas crediticias nuevas creadas como emergencia por la pandemia. La toma de decisiones también debería ser conjunta y escuchando las opiniones de todos los miembros de la familia para que se puedan contemplar nuevas ideas en cuanto a financiamiento.

También se concluye que, existiendo posibilidades de financiamiento para los emprendedores, los mismos se ven imposibilitados de utilizarlas por determinadas cuestiones desarrolladas en el presente trabajo, tales como la falta de garantías, insolvencia,

plazos de devolución muy cortos, muchos requerimientos por parte de los bancos, falta de alternativas de financiamiento, falta de información, desconfianza e inestabilidad económica. Ante esta situación se observa que las pymes optan por autofinanciarse mediante la reinversión de utilidades, ya que para mantener el desarrollo de sus actividades se apoyan en sus propios esfuerzos y el de los socios. Por ende, si el desempeño de la empresa no fluye, no existirán utilidades para invertir.

La principal propuesta de investigación futura se centra en dar continuidad al estudio de la falta de financiamiento en las pequeñas empresas que han sido el origen del presente trabajo de investigación, manteniendo los lineamientos iniciales y profundizando aspectos específicos que se pudieran haber hallado, utilizando recursos tales como nuevas preguntas, instrumentos, etc.

## Referencias

- Afip. (2021). *¿Qué es una PyME?*  
Recuperado de: <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- Aguilar, A. (15, de mayo de 2019). La importancia de las Pymes en el crecimiento colectivo de una sociedad. Recuperado de: <http://motoreconomico.com.ar/Cultura/la-importancia-de-las-pymes-en-el-crecimiento-colectivo-de-una-sociedad>
- Allo, E., Amitrano, N., Colantuano, L., & Schedan, N. (2014). *Financiamiento de Pymes: riesgo crediticio, oferta y demanda*. (Trabajo de Investigación final). Universidad Argentina de la empresa, Buenos Aires. Recuperado de: <https://repositorio.uade.edu.ar/xmlui/bitstream/handle/123456789/3870/Allo.pdf>
- Apyme. (2020). Encuesta nacional sobre la situación de las Pymes en la emergencia sanitaria por el COVID19. Recuperado de: <https://www.apyme.org.ar/encuesta-nacional-sobre-la-situacion-de-las-pymes-en-la-emergencia-sanitaria-por-el-covid-19/>
- Bebczuk, R., Delfiner M., Fanelli J. M., Kawamura E., Susmel R. (2010). *Progresos en finanzas*. Buenos Aires. Temas Grupo Editorial. Recuperado de: [http://www.aep.org.ar/publicaciones/download/progresos\\_finanzas.pdf](http://www.aep.org.ar/publicaciones/download/progresos_finanzas.pdf)
- Beltrán, D. (17 de agosto de 2019). Las pymes necesitan medidas urgentes. *Clarín*. Recuperado de: [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)

Bloch, R. y Granato, L. (2007, 20 de diciembre). Las PyMEs y el acceso al crédito. *Observatorio Iberoamericano del Desarrollo Local y la Economía Social*. Recuperado de:

<http://repositorio.ub.edu.ar/bitstream/handle/123456789/4850/Bloch.pdf?sequence=1&is>

Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speroni, C. (7 de febrero de 2016). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿Existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudio Gerenciales*, 32 (2016), 71-81. Recuperado de <https://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S0123592315000790?token=7EB35485D9266F0B4D80D0117268681246CC1E5347D57F5C35063F2D81C891B501BC0AFE205A59BA1FCAFE94F39415BE>

Bustos, E., & Pugliese, L. (2015). *Financiamiento de Pymes y sus dificultades de acceso*. (Trabajo Final de Grado). Instituto Universitario Aeronáutico, Córdoba. Recuperada de: <https://rdu.iaa.edu.ar/bitstream/123456789/782/1/Trabajo%20Final%20de%20Grado.pdf>

Came. (12 de Julio de 2020). La situación de las pymes en el marco de la pandemia. Recuperado de: <https://redcame.org.ar/novedades/9885/segun-una-encuesta-de-came-el-594-de-las-pymes-debio-endeudarse-por-la-pandemia>

Cifrodelli, M. A. (2019). PyMes argentinas.

Cohen Arazi M. y Baralla G. (2012). La Situación de Las PyMEs en América Latina. Recuperado de:

[http://www.fundmediterranea.org.ar/images\\_db/noticias\\_archivos/2157-La%20situaci%C3%B3n%20de%20las%20PyMEs%20en%20Am%C3%A9rica%20Latina.pdf](http://www.fundmediterranea.org.ar/images_db/noticias_archivos/2157-La%20situaci%C3%B3n%20de%20las%20PyMEs%20en%20Am%C3%A9rica%20Latina.pdf)

Duarte, J. J. (2014). *Alternativa de Asistencia bancaria para Microempresas de reciente formación de la República Argentina ante limitaciones normativas vigentes*. Tesis de Maestría. Universidad Nacional de Mar del Plata. Mar del Plata. Recuperado de: <http://nulan.mdp.edu.ar/2866/1/duarte-2017.pdf>

Escalante Farias, I. E., & López Dávila, K. E. (2019). *Estrategias de financiamiento y su incidencia en el capital de trabajo de las pymes comerciales del cantón Milagro 2019- 2020* (Bachelor's thesis).

Fundación Observatorio PyME. (2013). *Informe Especial: Acceso al crédito y crecimiento económico*. Recuperado de: [https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2014/09/FOP\\_IE\\_1303\\_Acceso-al-credito-y-crecimiento-economico.pdf](https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2014/09/FOP_IE_1303_Acceso-al-credito-y-crecimiento-economico.pdf)

Fundación Observatorio PyME. (2019). *Las cadenas de valor no financian a las PyME*. Recuperado de: <https://www.observatoriopyme.org.ar/espacio-pyme/las-cadenas-de-valor-no-financian-a-las-pyme-mito/>

Fundación Observatorio Pyme. (2019). *Informe Especial: Financiamiento, desempeño PyME y desarrollo productivo*. Recuperado de: <https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2019/06/IE-Junio-2019-Financiamiento-desempe%C3%B1o-PyME-y-desarrollo-productivo.pdf>

Fundación Observatorio Pyme. (2019). *Facilidades en el acceso al crédito y alternativas de financiamiento para las PyMEs*. Recuperado de: <https://www.observatoriopyme.org.ar/novedades/sgr-facilidades-en-el-acceso-al-credito-y-alternativas-de-financiamiento-para-las-pyme/>

González, R. (2016). *Acceso al financiamiento pyme en Argentina*. Universidad Torcuato Di Tella, Buenos Aires. Recuperado de: [https://repositorio.utdt.edu/bitstream/handle/utdt/10968/MPP\\_2016\\_González.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.utdt.edu/bitstream/handle/utdt/10968/MPP_2016_González.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Infoleg. (2016). *Programa de recuperación productiva*. Recuperado de: <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/260000-264999/263953/texact.htm>

Urien, P. (8 de julio de 2018). El 50% de los empresarios de las pymes tiene más de 60 años. *La Nación*. Recuperado de: <https://www.lanacion.com.ar/economia/empleos/el-50-de-los-empresarios-de-las-pymes-tiene-masde-60-anos-nid2151143/>

Laitón, Á. y López L. (27 de febrero de 2018). Estado del arte sobre problemáticas financieras en pymes: estudio para América Latina. *Revista Ean*, 85, 163-179. doi: <https://doi.org/10.21158/01208160.n85.2018.2056>

Lombardi, C. (31 de marzo de 2021). PYMES nuevos parámetros a partir de abril 2021. Resolución 19/2021. Recuperado de: <https://contadoresenred.com/pymes-nuevos-parametros-a-partir-de-abril-2021-resolucion-19-2021/>

Ministerio de desarrollo productivo. (2021). *Financiamiento. Prestamos programas y herramientas para impulsar el crecimiento de tu empresa*. Recuperado de: <https://www.argentina.gob.ar/produccion/financiamiento>

Muscatelli, N. (16 de febrero de 2019). La marcha de la economía. Inflación y el financiamiento, principales preocupaciones de las Pymes para 2019. *Clarín*. Recuperado de: [https://www.clarin.com/economia/economia/inflacion-financiamiento-principales-preocupaciones-pymes-2019\\_0\\_qgRq1rumn.html](https://www.clarin.com/economia/economia/inflacion-financiamiento-principales-preocupaciones-pymes-2019_0_qgRq1rumn.html)

Pwc Argentina. (2020). *Expectativas 2020-Pymes en Argentina*. Recuperado de: <https://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/pymes-en-argentina-expectativas.html>

Woyecheszen, S. (2017,). *Inclusión financiera de las pequeñas y medianas empresas en la Argentina*. Santiago de Chile, Chile: Naciones Unidas.

## **Anexo I**

### **Consentimiento Informado para Participantes de Investigación**

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de la naturaleza de la misma, así como de su rol en ella como participantes.

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

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente \_\_\_\_\_ minutos de su tiempo. Lo que conversemos durante estas sesiones se grabará, de modo que el investigador pueda transcribir después las ideas que usted haya expresado.

La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Sus respuestas al cuestionario y a la entrevista serán codificadas usando un número de identificación y por lo tanto, serán anónimas. Una vez transcritas las entrevistas, se destruirán las grabaciones.

Si tiene alguna duda sobre este proyecto, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parece incómodas, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderlas.

Desde ya le agradecemos su participación.

## Anexo 2

### Cuestionario

1. ¿Considera que la empresa en la cual se desempeña, es PyME ?
  - Sí
  - No
  - Tal Vez
  
2. En su opinión ¿La empresa en la que usted participa, puede ser considerada como familiar?
  - Sí
  - No
  - Tal Vez
  
3. ¿A qué rama de la actividad pertenece tu empresa?
  - Construcción
  - Servicios
  - Comercio
  - Industria y Minería
  - Agropecuario
  
4. ¿Según la rama de actividad elegida y las ventas anuales de su empresa, en que categoría está ubicada?
  - Micro
  - Pequeña
  - Mediana - Tramo 1
  - Mediana - Tramo 2
  - Grande

- Prefiero no decirlo
5. ¿Cuál es la antigüedad de la empresa?
- Menos de 1 año
  - 1 a 4 años
  - 5 a 10 años
  - 11 a 20 años
  - 21 a 35 años
  - 35 a 50 años
  - 51 a 75 años
  - Más de 75 años
  - Prefiero no decirlo
6. 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?
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 cuál de los siguientes problemas se sintió afectado a la hora de pedir un crédito?

- Historial crediticio poco diversificado
- Falta de profesionales en el área de financiación
- Registros contables de confiabilidad cuestionable
- Debilidad en las obligaciones impositivas
- Informalidad en las operaciones por parte de la empresa
- Altas tasas de interés
- Plazos de devolución muy cortos
- Falta de garantías
- Muchos requerimientos por parte de las entidades bancarias
- Falta de alternativas de financiamiento
- Temor a acceder a créditos bancarios por la situación actual
- Otro

9. ¿Ha accedido a créditos con proveedores en el último año? ¿Con qué plazo promedio de pago?

- No
- Sí, menos de 30 días.
- Sí, entre 31 y 60 días.
- Si, entre 61 y 120 días.
- Si, entre 121 y 365 días.
- Si, más de un año.

10. ¿Qué tipo de financiamiento cree que es el más utilizado en su empresa?

- Financiamiento Interno (reservas, aportes de los socios o ganancias acumuladas)
- Financiamiento Externo (créditos con terceros)
- Prefiero no decirlo

11. ¿Con que frecuencia utiliza las siguientes fuentes de financiamiento para realizar sus operaciones y proyectar el crecimiento de su empresa?

- Aporte de los socios
- Ganancias acumuladas
- Descubierta en cuenta corriente
- Descuento de cheques
- Prestamos con entidades bancarias
- Crédito con proveedores
- Programas públicos
- Leasing

12. En el último año ¿Accedió a algunas de las siguientes ayudas públicas?

- Pago complementario de salario
- Créditos para el pago de sueldos al 24%
- Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP)
- Postergación o reducción del pago de los aportes patronales
- Créditos a tasa 0%
- Fondo Semilla
- Créditos para Capital de Trabajo
- Créditos del Bice
- Financiamiento para inversiones

- Otro