

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado. Manuscrito Científico

Carrera de Contador Público

Financiamiento de las PyMEs de Oncativo en el contexto de inestabilidad

Financing of SMEs in Oncativo in the context of instability

Autor: Juan Cruz Brochero Otta

DNI: 41.378.036

Legajo: VCPB24793

Director de TFG: Juan Esteban Ferreiro

Oncativo, Córdoba

Argentina, Julio, 2021.

Índice

Resumen	2
Abstract.....	3
Introducción.....	4
Métodos	14
Resultados.....	17
Discusión	23
Bibliografía.....	31
Anexo I: documento de consentimiento informado	33
Anexo II: cuestionario	35

Resumen

El presente trabajo se especificó en analizar las fuentes de financiamiento a las que accedieron las PyMEs de la localidad de Oncativo, provincia de Córdoba para adoptar sus estrategias de financiamiento y sobrevivir en el contexto de crisis económica. El estudio fue de diseño no experimental y la fuente con la que se recolectaron los datos fueron las entrevistas remotas realizadas a los titulares de las PyMEs guiadas por un cuestionario. Según los resultados, se observó que las fuentes de financiamiento utilizadas por las PyMEs en su etapa de nacimiento fueron de tipo interno y para cubrir el desarrollo de sus operaciones, esta tipología de organización priorizó el financiamiento propio antes que el externo por sus elevados costos y porque consideró que no reunían las condiciones necesarias para solicitar créditos bancarios, lo que se incrementó debido a que no tenían implementado un sistema de información contable. Las PyMEs son consideradas el motor fundamental para el crecimiento de la economía de un país, por lo que es primordial darle la atención correspondiente y mantener instruidos a los directivos que son los encargados de la toma de decisiones a través de un correcto asesoramiento financiero ya que fueron bajos los niveles de conocimientos con respecto a las distintas líneas de financiamiento y programas destinados a la fomentación de la producción empresarial. Los hallazgos indican que, a lo largo del tiempo en Argentina, en las pequeñas y medianas empresas, las fuentes de financiamiento internas predominaron considerablemente sobre las externas.

Palabras claves: Financiamiento, PyMEs, Contexto, Economía.

Abstract

This work was specified in analyzing the sources of financing accessed by SMEs in the town of Oncativo, Córdoba province to adopt their financing strategies and survive in the context of economic crisis. The study was of a non-experimental design and the source from which the data was collected was the remote interviews carried out with the heads of the SMEs guided by a questionnaire. According to the results, it was observed that the financing sources used by SMEs in their birth stage were internal and to cover the development of their operations, this type of organization prioritized its own financing before external financing due to its high costs and because it considered that they did not meet the necessary conditions to request bank loans, which increased because they did not have an accounting information system in place. SMEs are considered the fundamental engine for the growth of the economy of a country, so it is essential to give the corresponding attention and keep the managers who are responsible for decision-making instructed through correct financial advice since The levels of knowledge regarding the different lines of financing and programs destined to the promotion of business production were low. The findings indicate that, over time in Argentina, in small and medium-sized companies, internal sources of financing predominated considerably over external ones.

Keywords: Financing, SMEs, Contex. Economy.

Introducción

En la actualidad, Argentina atraviesa por un contexto económico de recesión, provocándose una disminución generalizada de su actividad económica. Además, desde hace varios años se caracteriza por un fuerte impacto inflacionario afectando a toda la economía nacional, siendo uno de los sectores más golpeados económicamente el de las PyMEs, que cada vez tiene más dificultades para financiarse de forma que pueda cumplir con su ciclo operativo.

Las PyMEs desempeñan un rol fundamental en la economía, tanto de un país como también de una familia. Es esta última la cual por medio del trabajo que realizan en las empresas obtienen los recursos económicos necesarios para sustentarse y proyectar, por tal motivo es fundamental conocer cuáles son los desafíos que afrontan las pequeñas y medianas empresas ya que son las mayores generadoras de empleos en Argentina, como lo destacó la Fundación Universidad de Palermo (2017) representan un 96% de las empresas del país y generan el 60% del empleo creado por el sector privado.

Puntualmente, la presente investigación estará dirigida hacia las pequeñas y medianas empresas de la localidad de Oncativo, provincia de Córdoba, Argentina, con la finalidad de conocer el tipo de financiamiento que utilizaron para comenzar sus proyectos, qué estrategias financieras adoptaron para enfrentar los tiempos de crisis e inestabilidad económica y las dificultades que se les presentaron a estas unidades productivas para acceder a alguna línea de financiamiento. De esta forma, se investigará su realidad con respecto al factor financiamiento, la disponibilidad de los diferentes instrumentos financieros en el mercado y la factibilidad de acceder a los mismos.

Definidas por AFIP (2021), “una PyME es una micro, pequeña o mediana empresa que realiza sus actividades en el país, en algunos de estos sectores: comercial, servicios, industria, minería o agropecuario”. Pueden estar integrada por varias personas según la actividad y sus ventas totales anuales en pesos no pueden superar los montos establecidos según su categoría, cuya clasificación está determinada por el nivel total de ventas anuales.

Tabla 1

Ventas totales anuales para la clasificación de las Pymes.

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

Fuente: AFIP.

El monto de las ventas surge del promedio de los últimos tres ejercicios comerciales o años fiscales, no se tiene en cuenta el IVA y quedan excluidos los impuestos internos que pudieran corresponder y se deduce hasta el 75 % del monto de las exportaciones, AFIP (2021).

Para que estas empresas puedan operar correctamente debemos considerar lo importante que resulta el factor financiamiento ya que muchas veces el acceso al mismo determina su crecimiento y desarrollo, otras veces el mantenimiento de su estructura funcional pero la falta de este puede abocar en un estancamiento y hasta en la extinción de la organización.

Adherimos a la afirmación de Raffino Maria Estela (2021) de acuerdo con la cual atribuye que el financiamiento es el proceso de viabilizar y mantener en marcha un proyecto, negocio o emprendimiento específico, mediante la asignación de recursos capitales para el mismo. Financiar es asignar recursos capitales a una iniciativa determinada y hay diferentes tipos de financiación.

Podemos clasificar el financiamiento según quien provee el dinero:

- Financiamiento propio o interno: es el que proviene del interior de la organización, de sus inversores, dueños, accionistas o bien, del fruto de sus propias ganancias o actividades lucrativas.
- Financiamiento de terceros o externo: es aquél asignado por otras empresas, particulares o instituciones y que a menudo requiere de cierto tipo de validación, contraprestación o endeudamiento.

Podemos clasificarlo también según el tiempo que dura, tal como lo desarrolla la Universidad ESAN (2020):

- Financiamiento a corto plazo: es aquél que se lleva a cabo en un período no mayor a 12 meses. Se utiliza para conseguir liquidez inmediata y solventar operaciones relacionadas directamente a los ingresos. Algunos tipos de financiamiento a corto plazo son el crédito comercial, crédito bancario, línea de crédito, financiamiento teniendo en cuenta los inventarios y pagarés.
- Financiamiento a largo plazo: es aquél que se extiende por más de 12 meses y en la mayoría de los casos requiere garantía. Este tipo puede ayudar a la empresa con nuevos proyectos para impulsar su desarrollo, para acceder a los mismos es necesario cumplir con determinadas exigencias como un buen historial crediticio o

presentar un proyecto sustentable. Algunos ejemplos son el préstamo hipotecario, emisión de acciones, bonos y arrendamiento financiero.

De acuerdo con Chagerben Salinas, Yagual Velasteguí e Hidalgo Arriaga (2017), es a través del financiamiento donde las empresas se proveen del flujo de efectivo necesario para la adquisición de capital de trabajo como de activos de capital, produciendo de esta manera el ciclo operativo del negocio generando rentas y ganancias.

Se puede observar que en tiempos de crisis económicas como los que se reflejan en la actualidad de la Argentina, el factor financiamiento es vital para que las organizaciones puedan sobrevivir, principalmente las pequeñas y medianas empresas.

Anteriormente, en la república Argentina, según la Fundación Observatorio PyME (2019) durante el primer trimestre del año 2019 las dificultades en la obtención de financiamiento crecieron un 62% entre las PyMEs manufactureras, a la par se observa una caída cercana al 11% en la actividad de este segmento, medida por sus ventas deflactadas, y un 6% en la planta de ocupados, casi 40.000 empleos. Sin duda alguna, una mayor disponibilidad de fondeo permitiría contener los efectos de la recesión, así como también sostener la oferta productiva de todas estas empresas fuertemente generadoras de empleo. Este informe detalla que, históricamente, algo menos del 40% de las PyME acceden a crédito bancario de algún tipo. Entre el 60% restante, la falta de acceso crediticio responde a una diversidad de actores, pero se destaca que aproximadamente la mitad considera que no lo necesita y un 40% también adjudica dicha situación a tasas de interés elevadas. Un quinto de las PyME considera que no reúne las condiciones necesarias para solicitarlo, es decir, las exigencias formales, y un 15% declara que el plazo de financiamiento tampoco es el adecuado.

Los datos mencionados recientemente permiten observar la forma de financiamiento más utilizadas por las PyMEs y algunos motivos que llevaron a tomar estas decisiones en años anteriores.

Hay diferentes opciones de financiamiento para las PyMEs y las mismas fueron trabajadas por Chamorro (2018), el cual define dos opciones interesantes, el *Leasing* y el *Factoring*. Al primero lo define como el instrumento de financiación de bienes de capital por el cual 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, además informa que en Argentina, el 90% de los tomadores de este instrumento, son PyMEs. Con respecto al segundo, se trata de un mecanismo de financiación a corto plazo por el que una entidad financiera adelanta los cobros a un negocio. En este mecanismo, una empresa cede un crédito a una entidad financiera, denominada factor, a cambio de un anticipo financiero total o parcial, este instrumento tiene un beneficio esencial para el funcionamiento cotidiano de las PyMEs ya que permite transformar sus ventas a crédito en operaciones de contado, entrando dinero líquido en la caja.

Couselo, Williams, Pendón y Cibeira (2018) trabajaron sobre la estructura de financiamiento de PyMEs industriales argentinas, definiéndola como la combinación entre recursos financieros propios y ajenos, es decir, la obtención de recursos o medios de pago que se destinan a la adquisición de los bienes y a la inversión que la empresa necesita para el cumplimiento de sus objetivos, lo cual se traduce en la forma en que se financian los activos de una empresa. Esta investigación se centró sobre las problemáticas que enfrentan las PyMEs tales como el aumento de los costos de las materias primas y mano de obra, aumento en los retrasos por pago de clientes, por

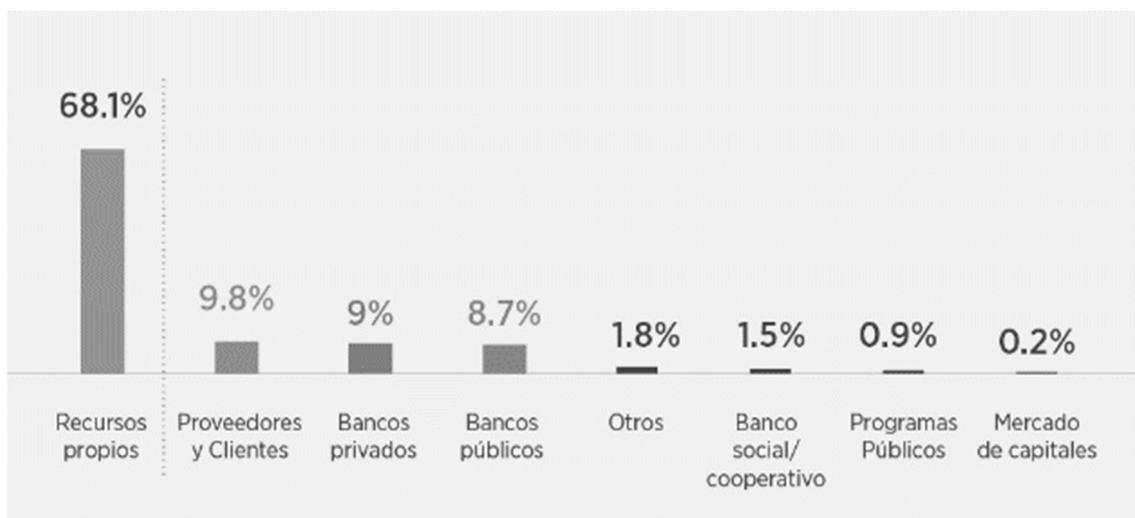
caídas del nivel de ventas, disminución del mercado por entrada de productos importados, dificultades en satisfacer la demanda y las dificultades de financiamiento.

Según la Fundación Observatorio PyME (2020), en Argentina, el problema con mayor difusión entre las PyMEs en la actualidad es el incremento de los precios de las materias primas, ya que afecta al 68% de las empresas de este tipo, que desplazó del primer lugar al problema de la caída del nivel de ventas, que afecta al 57% de las pequeñas y medianas empresas. El incremento de los precios de las materias primas se explica, en buena parte, por el ritmo de devaluación del peso.

Ante el contexto de inestabilidad económica, datos relevados por la Fundación Observatorio PyME (2019) señalan que, habitualmente, las PyMEs manufactureras argentinas 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, haciendo de la cadena de valor un potente instrumento de financiamiento, ya que las relaciones entre proveedores y clientes incluye a todo el segmento de las PyMEs mientras que las relaciones financieras, incumben actualmente y durante las últimas 4 décadas, a un tercio de las PyMEs.

Figura 1

Estructura de financiamiento de las PyME manufacturera (%)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Anteriormente, en el contexto local oncativense, se realizó una importante investigación cuantitativa sobre el índice de desarrollo local para la gestión de la ciudad de Oncativo, a través de una encuesta directa, individual y domiciliaria. Según el informe desarrollado por Muñoz & Asociados Consultora (2017), de 56 personas encuestadas que emprendieron un proyecto, el 82,1% no recibió apoyo financiero de ningún tipo, es decir, 46 personas se autofinanciaron con capital propio. El 14,3% que abarca a 8 personas, si recibió apoyo financiero cuyo tipo de financiamiento que obtuvieron fue a través de un crédito bancario. El 3,6% restante, 2 personas, no supo que responder. En otro estrato de la misma investigación, se trabajó sobre el principal motivo por el cuál no emprenden un negocio propio, se encuestaron 49 personas y 26 de ellas, el 53,1%, respondieron que el principal motivo por el cual no lo hacen es la falta de dinero.

En un contexto de crisis económica caracterizada por la alta presión tributaria, el elevado nivel de inflación, las altas tasas de interés y la volatilidad en el tipo de cambio,

la falta de financiamiento es un gran problema para la constitución de nuevos emprendimientos y una enorme preocupación para aquellos existentes, que se refleja en una menor productividad y por lo tanto, en un menor crecimiento. Este factor no permite potenciar la eficiencia económica de una localidad, ni de una provincia y tampoco de un país, sino que socava la dinámica empresarial que al fin y al cabo propulsa el desarrollo productivo de las naciones.

De acuerdo a lo desarrollado anteriormente, notamos que las PyMEs se consolidaron como uno de los motores de la economía nacional en lo que respecta a la generación de empleos y la asistencia a grandes empresas. Sin embargo, unos de los mayores problemas que atraviesan las PyMEs, es la necesidad de financiar sus operaciones y proyectos, ya que muchas veces por falta de capital propio, deben recurrir a otras fuentes a las cuales se les dificulta acceder por desconocimiento, porque no cuentan con garantías, por falta de oferta financiera y por falta de políticas que fomenten el desarrollo de las PyMEs. La problemática de la presente investigación consiste en obtener un efectivo financiamiento para las PyMEs de la localidad de Oncativo, provincia de Córdoba, ya que al no poder acceder a un financiamiento correcto implica que esta tipología de organización no logre posicionarse correctamente en el mercado, impactando directamente en sus niveles de rentabilidad.

Se observó que en nuestro país la fuente de financiamiento más utilizada por las PyMEs son los recursos propios, mientras que el segundo lugar, aunque en mucha menor proporción, lo comparten el financiamiento bancario, ya sea público o privado, y el financiamiento entre proveedores y clientes. Ante lo expuesto, acaso ¿Los créditos de financiamiento están destinados sólo a organizaciones robustas y dinámicas, las cuáles cuentan con mayor equipamiento moderno y mayor competitividad? ¿Están

experimentando las PyMEs una falta de financiamiento y sólo cuentan con su capital propio? O bien, si logran acceso al financiamiento, ¿Es a través de elevadas tasas de interés y plazos de financiamiento que no son los adecuados? Éstas interrogantes son el motor de la presente investigación, la cual estará destinada a las PyMEs oncativenses. El problema del presente trabajo es determinar si la falta de financiamiento afecta al desarrollo de las actividades de las PyMEs industriales y comerciales de la ciudad de Oncativo, Provincia de Córdoba, provocando su estancamiento y refrenando su crecimiento.

La temática del presente trabajo, consiste en el planteamiento de las preguntas de investigación de acuerdo a ¿Cuáles son las herramientas e instrumentos financieros que utilizaron las PyMES familiares en Oncativo, de la provincia de Córdoba para comenzar sus proyectos? ¿Qué dificultades atravesaron para acceder al financiamiento? ¿Consideran necesario el acceso a alguna línea de financiamiento para mantener su estructura funcional? La importancia de la investigación radica en determinar como afrontan las pequeñas y medianas empresas los costos de sus operaciones en el actual contexto de crisis económica. Es importante la investigación porque se conocerá si las PyMEs de Oncativo están informadas con respecto al otorgamiento de créditos por parte del sector público y privado para fomentar su productividad, también se investigará qué fuentes de financiamiento alternativas conocen los titulares de las PyMEs y la postura que mantienen con respecto a las mismas. Ésta investigación, a diferencias de otras anteriores, servirá para observar cómo comenzaron a poner en marcha sus proyectos las PyMEs de la localidad de Oncativo, cómo financiaron sus operaciones en el contexto económico actual y si cuentan con el acceso a determinadas fuentes de financiamiento ó dependen de si mismas para seguir incrementando su productividad y crecimiento.

El objetivo general del presente trabajo es analizar a qué fuentes de financiamiento tienen acceso las PyMEs familiares de la ciudad de Oncativo, provincia de Córdoba, Argentina del año 2021 para adoptar sus estrategias de financiamiento y sobrevivir en el contexto actual de crisis económica.

Los objetivos específicos que se plantean son:

Identificar que financiamiento utilizaron en la etapa de nacimiento las PyMEs familiares de la localidad de Oncativo, Córdoba para la puesta en marcha de sus proyectos.

Analizar qué estrategias de financiamiento son las que adoptan las PyMEs familiares de la localidad de Oncativo, Córdoba en tiempos actuales de inestabilidad económica para mantener su estructura funcional.

Analizar cuáles alternativas de líneas de financiamiento conocen los titulares de las PyMEs de Oncativo.

Identificar las razones por las que impulsarían la solicitud de financiamiento.

Describir específicamente cuáles son las dificultades que se les presentaron al momento de solicitar un determinado tipo de financiamiento a las PyMEs de Oncativo.

Conocer la postura que mantienen los titulares de las PyMEs de Oncativo con respecto a la falta de financiación en la actualidad argentina y si consideran a este factor como la principal causa de estancamiento económico para este tipo de organización.

Métodos

Diseño

El alcance de la presente investigación fue de tipo descriptiva ya que se intenta especificar las propiedades, características y rasgos relevantes del fenómeno estudiado, en este caso, las fuentes de financiamiento a las que tuvieron accesos las PyMEs de la ciudad de Oncativo, Córdoba para comenzar con sus proyectos, las dificultades que atravesaron para lograr el acceso al mismo y las estrategias financieras que adoptaron para sobrevivir en tiempos de crisis, manteniendo su estructura funcional ante la amenaza vigente en Argentina de la falta de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas.

El enfoque utilizado en el presente trabajo fue cualitativo, ya que la recolección de datos se basó en preguntas de investigación que permitieron construir el conocimiento a través de la experiencia de los participantes para conocer como financiaron sus actividades en el comienzo de su proyecto empresarial, si tuvieron dificultades para acceder a algún tipo de financiamiento y si la falta de este mismo fue causa del estancamiento de las PyMEs de Oncativo, provincia de Córdoba, Argentina.

El diseño de la investigación fue no experimental ya que se realizó sin la manipulación de variables y se observó el fenómeno tal cual es en su ambiente natural, como se financiaron las PyMEs de Oncativo para comenzar sus proyectos y qué estrategias de financiamiento utilizaron para sobrevivir en el contexto económico actual.

El tipo de la investigación fue transversal ya que se recopilaban datos en un solo momento.

Participantes

La población de la presente investigación estuvo compuesta por el total de las PyMEs de la ciudad de Oncativo, Provincia de Córdoba. La selección de la muestra sobre la que se recolectó datos a través de una entrevista incluyó a tres titulares de PyMEs oncativenses, previamente se les leyó y con mutuo acuerdo se firmó el consentimiento informado (Anexo I) . El participante 1, Rodados Pesados, se fundó en el año 2004 y pertenece al rubro industrial metalúrgico, es un taller dedicado a la reparación de remolques que ofrece modificaciones de chasis, alargue o acortamiento y colocación de tercer eje para camiones, actualmente la organización está conformada por 15 empleados. El participante 2, Cross Grúas, se fundó en el año 2015 y pertenece al rubro industrial metalúrgico, se dedican al diseño, fabricación y mantenimiento de grúas y trailer para el transporte de vehículos y maquinarias, actualmente son 12 empleados. Por último, el participante 3, el nacimiento de Jaque al Rey fue en el año 2016, la actividad principal es el comercio interno de indumentaria masculina y la organización está conformada por 10 empleados.

El muestreo que se utilizó en la investigación fue no probabilístico, ya que los elementos muestrales seleccionados se hizo con propósitos relacionados a la causa de la investigación, el financiamiento de las PyMEs oncativenses para comenzar sus actividades, si accedieron a alguna línea de financiamiento, qué dificultades atravesaron y a través de qué estrategias de financiamiento lograron mantenerse y sobrevivir en tiempos de crisis económicas.

Instrumentos

El instrumento utilizado para el relevamiento de información del presente trabajo fue una entrevista abierta e individual con cada titular de la PyME para conocer

a profundidad las opiniones del entrevistado siguiendo el modelo del cuestionario (Anexo II) realizado en base a los objetivos generales y específicos de la presente investigación. En el momento previo de entrevistar se informó el tiempo de duración aproximado, se notificó a los participantes y se avanzó a firmar el consentimiento informado (Anexo I). La reunión se llevó a cabo en forma remota a través de la plataforma Zoom. De esta forma se realizó la recolección de datos que fue de tipo cualitativa. Las entrevistas fueron grabadas y las respuestas de los participantes fueron transcritas en un documento *word*.

Análisis de datos

Los análisis de los datos son de tipo cualitativos ya que su recolección fue sin medición numérica. Para la obtención de los resultados se realizaron los siguientes pasos:

Se llevó a cabo una descripción de cada una de las entrevistas, guiadas a través del cuestionario confeccionado en base a los objetivos de la presente investigación . Se trabajó desde una perspectiva general para conocer brevemente la historia de origen de la PyME y por otro lado, se trabajó desde un punto de vista particular que permitió enfocarse en los objetivos específicos y la problemática planteada de la investigación.

Se compararon las respuestas obtenidas de las entrevistas con el fin de considerar los diferentes objetivos específicos planteados en el presente trabajo.

Por último, se efectuó un análisis de la información obtenida, comparando todos los casos entre sí y atendiendo en cuáles se respondió a la problemática planteada en la presente investigación.

Resultados

Para el análisis de los datos cualitativos se examinaron tres PyMEs de la localidad de Oncativo, Provincia de Córdoba a través de una entrevista. Las mismas serán referenciadas como participante 1, 2 y 3 respectivamente.

Tipo de financiamiento utilizado para el comienzo de las actividades de las PyMEs de Oncativo - correspondiente al objetivo específico 1

Con respecto a la utilización del financiamiento al momento de iniciar sus actividades, el 100% de los participantes adquirieron la inversión inicial a través de aportes propios y tienen en común las mismas razones por las que no quisieron acceder al financiamiento tipo externo al comenzar sus proyectos, la primera razón se debe al desconocimiento de los requisitos para acceder a un crédito bancario y si cumplen con los mismos para ejecutar la solicitud, la segunda razón es por el temor a no poder afrontar las obligaciones contraídas, descartando de esta forma la opción de comenzar sus proyectos endeudados por las altas tasas de interés.

El Participante 1 inició sus proyectos con financiamiento propio a través de ahorros y afirmó que no accedió a ningún tipo de financiamiento externo. El participante 2 para poner en marcha sus proyectos lo hizo a través de una inversión propia. No utilizó ningún tipo de financiamiento externo para comenzar con sus actividades. Para poder obtener el dinero e invertirlo en máquinas y alquiler de inmuebles, vendieron algunos de sus bienes personales de gran valor como su vehículo, mientras que el participante 3, comenzó sus actividades con el aporte de los ahorros de los socios y el mismo fue destinado a la adquisición de mercadería, indumentaria masculina.

Estrategias de financiamiento para cubrir el desarrollo de las operaciones – correspondiente al objetivo específico 2

La estrategia de financiamiento del participante 1 se basa en la confianza con sus proveedores, cuya relación es duradera y se remonta en los comienzos de sus actividades. Son estos mismos quienes le financian las ventas de los insumos en 30, 60 y 90 días sin interés. Esta opción de financiamiento se observó de igual manera en los participantes 2 y 3.

Otra política del participante 1 se dirige a la necesidad de insumos para abastecer los pedidos de sus clientes, compran una cantidad mayor a la demandada con el objetivo de obtener un descuento por cantidad en la compra y paralelamente stockear insumos y repuestos, logrando de esta forma su disponibilidad para responder a los futuros pedidos de ventas. Actualmente, está participando de un proyecto local en el cual se reúne un conjunto de PyMEs con el fin de conformar una mutual para el acceso a créditos blandos, logrando de esta manera que este tipo de organización pueda recurrir a los mismos e invertir en maquinarias, fomentando su productividad y crecimiento.

En los tiempos actuales de inestabilidad económica, el participante 2 para financiar el desarrollo de sus actividades utiliza los valores de pagos diferidos para la compra de materias primas. Con respecto a los sueldos, utilizan el dinero en efectivo que reciben de las ventas que se concretan. Las utilidades de las empresas la dirigen para innovar e incorporar maquinaria que les ayude a seguir creciendo y mejorando.

El participante 3, como estrategia de financiamiento, simplemente reúne todos los ingresos que tiene la organización mensualmente y separa el importe para cubrir los costos fijos. Los ingresos de esta PyME se traducen en dinero efectivo, transferencia

bancaria y cuenta corriente a cobrar a través de las ventas con tarjetas de créditos que realizan. La principal característica de sus ingresos es la liquidez.

Los tres participantes no disponen de una planificación estratégica y no cuentan con objetivos anuales, si bien manifiestan el deseo de incrementar sus ganancias a través del aumento de nivel de ventas, no supieron responder qué plan de acción seguir para alcanzar objetivos concretos ya que los mismos no los tenían definidos.

De los datos obtenidos del relevamiento, se observó que los participantes organizan la información contable de su empresa a través de un contador externo. El participante 1 y 3 sólo rinden los documentos necesarios para cumplir con las obligaciones mensuales. El participante 2, mantiene una relación de carácter estrecho con su contador y asesor externo, quien lo mantiene informado con respecto a las oportunidades de financiamiento disponibles en el mercado, tanto del sector público como el privado.

De los datos recabados se pueden detectar resultados similares en cuanto a la utilización de un sistema de gestión administrativa ya que ningún participante tiene implementado un *software* para el ordenamiento interno de su información contable. Solo el participante 3 adquirió una licencia, pero hasta la fecha no logró ponerlo en marcha aunque está en su proyecto realizarlo ya que lo considera fundamental, principalmente para el control de stock.

Líneas de financiamiento que conocen los titulares de las PyMEs de Oncativo y la esencialidad de este factor para su crecimiento – correspondiente al objetivo específico 3

Los tres participantes consideraron esencial el factor financiamiento para el crecimiento de su PyME y conocen sobre el financiamiento externo a través de créditos

bancarios y la financiación que se origina en la relación entre proveedores y clientes . El participante 2 se destacó de los otros al conocer sobre los beneficios de las sociedades de garantías recíprocas.

Con respecto a los instrumentos financieros alternativos como *Leasing* y *Factoring*, el total de los entrevistados desconoce su existencia. Se consultó acerca de alternativas y programas por el sector público desde su rol de asistencia para PyMEs, las organizaciones entrevistadas reconocieron la existencia de los mismos. Al participante 1 y 3 no les interesa acceder a los mismos porque desconoce los requisitos, tiempo de otorgamiento y confirmación de cupos, expresan que no están asesorados al respecto. El participante 2 logró acceder al programa de asistencia de emergencia al trabajo y la producción por el asesoramiento de su contador externo.

Razones para solicitar financiamiento – correspondiente al objetivo específico 4

Tabla 2

Motivos para acceder al financiamiento externo

Principales razones para acceder al financiamiento externo	
Participante 1	Inversión en maquinarias.
Participante 2	Inversión en maquinarias y planta industrial propia.
Participante 3	Inversión en mercadería y expansión de sucursales.

Fuente: elaboración propia según la información recopilada.

Como se muestra en la tabla 2, las razones por las cuales accederían al financiamiento externo las PyMEs de Oncativo no es para solucionar problemas emergentes, sino pensando en una visión a largo plazo.

Financiamiento externo y las dificultades para acceder – correspondiente al objetivo específico 5

El participante 1 no accede al financiamiento externo por la burocracia que se presenta en el momento de realizar los trámites y las altas tasas de intereses que tienen los créditos bancarios, otra dificultad es la falta personal y tiempo para enfocarse en tareas de solicitudes crediticias, prefiriendo gestionar directamente un acuerdo con su proveedor habitual y seguir con las labores productivas de la industria. El participante 2 accedió al financiamiento público a través del Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción en el año 2020 por el impacto económico generado por la crisis del Covid-19, favoreciéndose por el pago de ANSES del 50% de los sueldos de sus empleados. Fue guiado por su asesor contable. También, como dificultad de acceso expresa que la gestión de financiamiento externo, principalmente créditos bancarios, no es tarea fácil por la gran solicitud de papeles y condiciones que se requiere. El participante 3 no accede al financiamiento externo por temor al endeudamiento, principalmente las tasas de interés elevadas y los plazos de entregas inadecuados. También, con respecto a la gestión de financiamiento externo, no tiene ningún tipo de asesoramiento y cree que no reúne condiciones para solicitarlo.

Reflexión de los titulares de las PyMEs de Oncativo sobre la falta de financiamiento en la actualidad argentina – correspondiente al objetivo específico 6

El participante 1 considera que en la actualidad no hay una falta de financiamiento y que este no es el factor principal por el cual no pueden incrementar su crecimiento, sino que el principal factor por el que no lo logran, son las elevadas cargas sociales y el riesgo latente de la indemnización por empleado, acompañada de una constante situación inflacionaria, porque los costos de materias primas incrementan en

un nivel de precios que no pueden trasladarlos en el mismo nivel al precio de venta de sus bienes y servicios, lo que reprime la rentabilidad de la empresa y estanca su crecimiento, los participantes 2 y 3 comparten la misma opinión con respecto a la situación inestable que se vive en Argentina, además mantienen la postura de que en la actualidad existe una falta de financiamiento efectivo y es el principal motivo por el cual no pueden incrementar su crecimiento.

Discusión

El objetivo principal del presente trabajo es observar las fuentes de financiamiento a las que tienen acceso las PyMEs de Oncativo, Provincia de Córdoba para proyectar y dirigir sus acciones financieras que permiten la supervivencia de esta tipología de organización en el contexto actual de inestabilidad económica. Se destaca el hecho de que el factor financiamiento carece de una particularidad valiosa para las pequeñas y medianas empresas ya que no se encuentra al alcance de una manera eficiente para que estas organizaciones puedan desarrollar su máximo potencial. Si bien en el mercado financiero existen diferentes instrumentos con los que pueden optar las PyMEs, la utilización de los mismos genera problemas que conllevan a las empresas a no desarrollarse y terminan optando por su autofinanciación. Manifestar la escasez de financiamiento de tipo externo que predomina en la Argentina a través de diferentes investigaciones, informes y trabajos, será una ayuda para que organismos del sector público y privado generen programas de acompañamiento que fomenten el desarrollo de las empresas, principalmente las pequeñas y medianas, para que logren perdurar en el tiempo. Cabe mencionar que en la localidad de Oncativo, provincia de Córdoba, se realizó una investigación previa relacionada con la temática del financiamiento, aunque la misma no está destinada específicamente a las PyMEs sino que incluía personas emprendedoras y pequeños emprendimientos. En tal sentido, esta es la primera investigación que analiza puntualmente a las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Oncativo, Córdoba para responder a las problemáticas de financiamiento en una economía volátil y compleja.

Un primer objetivo de la investigación busca identificar el tipo y fuente de financiamiento que utilizan las PyMEs de Oncativo en su etapa de nacimiento. Los resultados indican que el total de las organizaciones bajo análisis usaron financiamiento propio para la puesta en marcha de sus proyectos, se destaca que no sabían si reunían los requerimientos para acceder un crédito bancario y por otro lado, se negaban a comenzar sus proyectos endeudados por el temor a no poder afrontar las obligaciones con las altas tasas de interés. Estos resultados son los esperados y se relacionan directamente con la afirmación de la Fundación Observatorio PyME (2019) cuando expresa que la limitante esencial a la hora de tomar fondos prestables por parte de las empresas son los elevados costos de financiamiento, principalmente la tasa de interés alta y el plazo de financiamiento inadecuado. Además, en caso que el crédito se otorgue, genera tarde o temprano incrementos en la nominalidad vigente en la economía por la inflación, convirtiendo al financiamiento en un factor que socava la rentabilidad empresarial y que podría ser la causal de cierre o traspaso a la informalidad de las operaciones, por lo tanto se concluye que en los tiempos actuales de inestabilidad económica el acceso a un crédito bancario no es efectivo. En relación a lo planteado, las organizaciones estudiadas utilizaron capital propio en el nacimiento de su organización, lo que acompaña a lo desarrollado por la Fundación Observatorio PyME (2018) cuando afirma que en Argentina se observa una grave anomalía estructural que refleja una muy baja tasa de natalidad empresarial ya que nace una empresa formal por cada 2.326 habitantes de población activa, mientras que en Chile nace una empresa formal cada 124 habitantes de población activa y en Brasil cada 347 habitantes de población activa. El factor explicativo de este fenómeno se debe en primer lugar, al bajo nivel de desarrollo financiero que predomina en Argentina, en segundo lugar a la alta carga tributaria y en

tercer lugar a la escasez de competencias, conocimientos y capacidades que limitan la creación de empresas.

De acuerdo a lo desarrollado, es importante destacar que el nivel de desarrollo financiero se asocia directamente con la adecuada asignación de recursos que se destinan a emprendimientos productivos, se asocia con la reducción de los niveles de informalidad y la pobreza, y se asocia con un mayor crecimiento económico a largo plazo. Se deduce de esta forma, que sí el nivel de desarrollo financiero de un país es bajo, no hay recursos disponibles que se destinen a emprendimientos productivos, se incrementa la informalidad de las operaciones, se aumenta la pobreza y por último, se reprime el crecimiento económico a largo plazo de la economía del país.

Con respecto a las estrategias de financiamiento de las PyMES de Oncativo, los resultados obtenidos indican que las organizaciones bajo análisis no tienen definido un plan de financiamiento económico y sus estrategias financieras están basadas principalmente con sus proveedores. Además, no cuentan con un sistema de gestión administrativa, a excepción de un participante que lo adquirió pero no logró implementarlo, aunque está en sus proyectos hacerlo. El total de los participantes actualmente para el registro de sus operaciones la llevan a cabo a través de un contador externo, quien les solicita los documentos necesarios para realizar las registraciones contables y dar cumplimiento a las obligaciones impositivas mensuales. La falta de estas herramientas de gestión son las que aumentan la probabilidad de que las PyMES consideren que no reúnen las condiciones necesarias para aplicar una solicitud de préstamo bancario, que según la Fundación Observatorio PyME (2019) es la segunda causa más difundida por la que se asigna la falta de fondos, después de la elevada tasa de interés. Continuando con esta linealidad de pensamiento, se concluye que la mayoría

de las empresas consultadas ignoran la gestión interna de los procesos que permiten el análisis de las diferentes fuentes de financiamiento para enfocar su tiempo en el desarrollo de las operaciones rutinarias, incrementándose de esta forma su falta de información con respecto a las solicitudes de créditos externos.

Otro resultado obtenido de la presente investigación determina que los titulares de las PyMEs estudiadas demuestran un bajo nivel de conocimientos con respecto a las distintas alternativas de líneas de financiamiento y programas destinados a la fomentación de la producción empresarial. Este vacío en la organización no es cubierto por un asesor financiero externo especializado en el tópico lo que impacta negativamente en el patrimonio de la organización que no se informa con respecto a los beneficios promovidos por el gobierno. Cabe destacar la excepción de un solo participante que si recibió el asesoramiento adecuado y al estar adherida al programa de Asistencia de Emergencia para el Trabajo y la Producción, gozó del abono del 50% del sueldo por parte del Estado para sus trabajadores debido a la pandemia COVID-19, con lo expuesto, se llega a la conclusión que un correcto asesoramiento y la disponibilidad de buena información, se ve reflejado en resultados positivos en el balance de las pequeñas y medianas empresas. De acuerdo a lo establecido anteriormente, se confirma que ningún participante de la investigación conoce sobre los instrumentos financieros de *Leasing* y *Factoring*, perdiendo la oportunidad de acceder a un efectivo instrumento de financiamiento, ya que:

- Si una PyME tiene grandes volúmenes de ventas a cuotas y necesita financiamiento a corto plazo, lo indicado sería utilizar la herramienta financiera del *Factoring*.

- Otro caso sería, una PyME que necesita incrementar sus ventas y requiere implementar una nueva maquinaria para acelerar la producción, la herramienta financiera elegida sería un *Leasing*.

Ante lo expuesto se infiere nuevamente que la falta de información a las PyMEs de Oncativo es el motivo por el cual no pueden lograr el acceso al correcto financiamiento para cumplir metas y objetivos empresariales.

En la actualidad Argentina, son variadas las dificultades para acceder al financiamiento externo bancario, de acuerdo a los resultados obtenidos, las principales que se destacan son las altas tasas de interés, los plazos de financiamiento inadecuados y la complejidad en la realización de trámites para solicitarlos y reunir los requerimientos que imponen las instituciones financieras, ya que en la mayoría de los casos, se desiste acceder al crédito ante la circunstancia de reunir la documentación necesaria para el mismo, tal como el balance certificado, declaración de bienes, saldos actualizados post balances, garantías, listados de clientes, entre otros. Vale aclarar, que la mayoría de las empresas entrevistadas no disponen de su información contable organizada, se concluye de esta forma con la afirmación de González (2016) quien describe que al momento de buscar un acceso al crédito son las propias organizaciones las que se encuentran ante impedimentos y barreras que no logran sobrepasar, debido principalmente a la falta de información que se encuentra disponible para hacer dichas solicitudes de crédito bancario. Es este motivo el que impulsa a las organizaciones bajo análisis a buscar otras alternativas de financiamiento de carácter flexible, tal como los resultados obtenidos donde un participante destaca la realización de un proyecto que reúne a las pequeñas y medianas empresas oncativenses para constituir una mutual con el fin de que los asociados puedan financiarse e invertir en maquinarias a costos más

bajos que los demandados por las instituciones financieras. Y también el acceso a las sociedades de garantías recíprocas ya que los costos de financiamientos son considerablemente menores.

La presente investigación tiene limitaciones, entre las mismas, se debe nombrar el tamaño de la muestra ya que se trabajó con tres PyMEs de la localidad de Oncativo de la provincia de Córdoba, lo que limita directamente la posibilidad de generalización a partir de los resultados obtenidos y es un punto que se deberá tener en cuenta en el momento de realizar comparaciones con los resultados de otros trabajos.

Otra limitación, es el tiempo que se dispone para realizar esta investigación y la plataforma utilizada ya que, al respetar las restricciones vigentes por COVID-19, las entrevistas se realizan en forma remota a través de Zoom, lo que dificulta la fluidez de la conversación.

La fortaleza de esta investigación es que se optó la selección adecuada de las PyMEs lo que posibilitó trabajar con empresas de distintos rubros y enriquecer el conocimiento sobre como financian sus operaciones en el contexto actual de inestabilidad. Otra fortaleza para destacar es que se entrevistó directamente a los titulares de las PyMEs de Oncativo, dando un valor diferenciado a la información obtenida ya que son los creadores de estas unidades productivas los entrevistados. Se destaca la buena disposición de los mismos.

A modo de conclusión, se puede determinar que en Argentina la economía es impulsada por las pequeñas y medianas empresas, por lo que es primordial darle la atención correspondiente ya que son una pieza fundamental para el desenvolvimiento de la actividad económica de un país, específicamente lo que respecta en la localidad de Oncativo, Córdoba. Sin embargo, se evidencia que estas empresas carecen de un

asesoramiento contable específico y de una organización interna de su información contable que le permita disponer de los recursos necesarios para acceder al mercado crediticio y mantener instruidos a los directivos encargados de la toma de decisiones. De todos modos, esta tipología de organización no cuenta con el apoyo adecuado por parte del sector público ni de las distintas instituciones financieras, que de acuerdo a lo desarrollado en la presente investigación, se puede llegar a la conclusión de que las PyMEs en nuestro país a lo largo del tiempo, han utilizado las mismas fuentes de financiamiento, predominando considerablemente las fuentes de financiamiento internas sobre las externas, sin importar el tamaño que posee la organización.

Por lo tanto, un buen comienzo podría ser una activa acción de difusión, información y fomento de la utilización de créditos preacordados, por otra parte, podría pensarse en alguna aplicación de fondos para explotar las relaciones entre clientes y proveedores. Cualquiera de las formas de financiamiento bancario que surgieran de esto sería recomendable que contaran con tasas subsidiadas.

Por lo expuesto, se recomienda la implementación de un software de gestión administrativa para disponer de la información contable de la firma en tiempo y forma, principalmente los módulos de compra, venta, stock y tesorería, para la gestión de proveedores, clientes, control de stock y manejo de fondos respectivamente. Otra recomendación es buscar y averiguar a través de expertos en el tema, las diversas fuentes de financiamiento y no considerar como único recurso la autofinanciación.

Para optimizar la presente investigación y obtener resultados más aproximados a la realidad actual de las PyMEs de Oncativo, Córdoba, sería de gran utilidad contar con mayor tiempo para la recaudación de datos y procesamiento de los mismos, también incrementar la muestra y nutrirla de una mayor diversidad de organizaciones en lo que

respecta al rubro, tamaño y trayectoria. En futuras investigaciones, se propone profundizar los programas disponibles en el mercado a través de los organismos públicos con respecto a los beneficios fiscales para las PyMEs, ya que el alivio de la carga tributaria tiene una relación directa con el incremento de la rentabilidad en esta tipología de organización.

Bibliografía

- AFIP. (Abril de 2021). <https://pymes.afip.gob.ar/> . Obtenido de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- Chagerben Salinas, L., Yagual Valasteguí, A., & Hidalgo Arriaga, J. (14 de Marzo de 2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. Guayaquil, Ecuador .
- Chagerben Salinas, L., Yagual Velasteguí, A., & Hidalgo Arriaga, J. (14 de Marzo de 2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. Guayaquil, Ecuador.
- Chamorro, V. (Octubre de 2018). Opciones de financiamiento para PyMEs Industriales . Gran Buenos Aires, Argentina : Universidad Nacional de San Martín .
- Couselo, R. E., Williams, E., Pendón, M., & Cibeira, N. (2018). ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO DE PYMES INDUSTRIALES . La Plata, Buenos Aires : Facultad de Ingeniería de la Universidad Nacional de la Plata .
- Fundación Observatorio PyME. (2018). *Sin empresas, no hay empleo y no hay futuro* .
- Fundación Observatorio PyME. (2019). *“Las cadenas de valor no financian a las PyME” ... MITO*.
- Fundación Observatorio PyME. (2019). *Informe Especial: Financiamiento, desempeño PyME y desarrollo productivo*.
- Fundación Observatorio PyME. (2020). *El mayor problema de las industrias PyME es la caída de ventas - MITO*.

Fundación Universidad de Palermo. (2017). Investigación sobre la aplicación de bussiness intelligence en la gestión de las Pymes de Argentina. *Palermo Business Review*, 79.

González Rocío Soledad. (2016). “Acceso al financiamiento Pyme en Argentina. Buenos Aires, Argentina : Universidad Torcuato Di Tella.

Muñoz & Asociados Consultora. (Septiembre 2017). *DESARROLLO LOCAL EMPRENDEDURISMO*. Oncativo .

Raffino, M. E. (Abril de 2021). Financiamiento. Argentina.

Universidad ESAN. (20 de Mayo de 2020). Financiamiento corto y de largo plazo: ¿cuál elegir? Lima, Perú.

Anexo I: documento de consentimiento informado

Consentimiento informado para participantes de la investigación.

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de su naturaleza y el rol de los estudiantes en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por Brochero Otta, Juan Cruz, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es analizar a qué fuentes de financiamiento tienen acceso las PyMEs familiares de la ciudad de Oncativo, provincia de Córdoba para financiar sus operaciones en el contexto de inestabilidad económica.

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

Tus 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 tienen alguna duda sobre este proyecto, puedes hacer preguntas en cualquier momento durante tu participación en él. Igualmente, puedes retirarte del proyecto en cualquier momento sin que eso te perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista te parece incomoda, tienes el derecho de hacérselo saber al investigador e incluso puedes no responderlas.

Desde ya, te agradecemos tu participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por Brochero Otta, Juan Cruz. He sido informado de que la meta de estudio es analizar a qué fuentes de financiamiento tienen acceso las PyMEs familiares de la ciudad de Oncativo, provincia de Córdoba para financiar sus operaciones en el contexto de inestabilidad económica.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, la cual tomará aproximadamente veinticinco minutos.

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los que de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme de él cuándo así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando este haya concluido. Para esto, puedo contactar a Brochero Otta, Juan Cruz.

Nombre del participante:

Firma del participante:

Fecha:

Anexo II: cuestionario

Entrevista a titulares de PyMEs de la ciudad de Oncativo, Córdoba del año 2021.

- 1) En el inicio, en la etapa de nacimiento, ¿Qué financiamiento utilizaron para poner en marcha sus proyectos?
- 2) En la actualidad ¿qué estrategia de financiamiento adoptan en el desarrollo de sus actividades para sobrevivir en los tiempos de inestabilidad económica?
- 3) ¿Disponen en su empresa una planificación estratégica?
- 4) ¿Cómo organizan la información contable de su empresa?
- 5) ¿Utilizan algún sistema de gestión administrativa?
- 6) ¿Qué alternativas de líneas de financiamiento son las que conoces?
- 7) Con respecto a alternativas de financiamiento externo ¿conocen sobre el alcance de instrumentos financieros como *Leasing* y *Factoring*?
- 8) Con respecto a programas de acompañamiento que ofrece el sector público ¿están informado sobre alguno de ellos?
- 9) ¿Consideran al factor financiamiento esencial para el crecimiento de su PyME?
- 10) ¿Accedieron a alguna fuente de financiamiento de tipo externo?
- 11) Por qué razones impulsaron la solicitud de alguna línea de financiamiento de terceros, ¿Para solucionar problemas emergentes o pensando en sus proyectos con una visión a largo plazo?
- 12) ¿Qué dificultades tuvieron que atravesar para acceder al mismo?
- 13) Actualmente en Argentina, ¿Crees que hay una falta de financiamiento? ¿Es esta la principal causa de estancamiento económico de las PyMEs?