

**Universidad Siglo 21**



**Trabajo Final de Grado**

**Manuscrito Científico**

**Carrera: Contador Público**

**Financiamiento de Pymes en contextos de inestabilidad (Estrategias de financiamiento para sobrevivir a la crisis)**

**¿Cuál es la importancia del financiamiento para las Pymes?**

**What is the importance of financing for SMEs?**

Autor: Moriconi Augusto

Legajo: VCPB36391

D.N.I.: 36.309.307

Tutor: Alfredo González Torres

Córdoba, Noviembre de 2021.

## **Resumen**

Uno de los principales problemas que tienen las Pequeñas y Medianas empresas en nuestro país es la dificultad para financiarse, y la constante inestabilidad macroeconómica. El presente trabajo de investigación consiste en analizar las fuentes de financiamiento que tienen las Pymes a disposición, y determinar la importancia de la financiación, ya que las Pymes son muy importantes para el desarrollo económico a nivel nacional. En el desarrollo de este trabajo se fueron mostrando datos recopilados por diferentes investigaciones para comprender mejor los temas abordados. Para lograr los objetivos se interrogó a través de un cuestionario a Pymes de la ciudad de Córdoba, que están asociadas a la Cámara de la Madera, Mueble y Equipamiento de Córdoba. La investigación dejó de manifiesto que las Pymes necesitan financiarse, pero les resulta demasiado complejo acceder al financiamiento, lo que impacta de manera determinante cuando las empresas desean crecer, innovar en nuevas tecnologías, aumentar la producción. A través de esta investigación también se puede observar que las Pymes tienen poco conocimiento acerca de las fuentes de financiamiento alternativas, y optan por utilizar las fuentes tradicionales. Se llega a la conclusión de que las Pymes se financian principalmente con recursos propios.

*Palabras claves: PYMES, financiamiento, inestabilidad, crecimiento.*

## **Abstract**

One of the main problems faced by small and medium-sized companies in our country is the difficulty in obtaining financing and the constant macroeconomic instability. This research work consists of analyzing the sources of financing available to SMEs, and determining the importance of financing, since SMEs are especially important for national economic development. In the development of this work, data collected by different research were shown in order to better understand the issues addressed. In order to achieve the objectives, SMEs in the city of Córdoba, which are associated to the Chamber of Wood, Furniture and Equipment of Córdoba, were questioned through a questionnaire. The research showed that SMEs need financing, but it is too complex for them to access financing, which has a decisive impact when companies want to grow, innovate in new technologies, and increase production. This research also shows that SMEs have little knowledge about alternative sources of financing and choose to use traditional sources. It is concluded that SMEs are financed mainly with their own resources.

*Keywords: SME, financing, instability, increase.*

## **Agradecimientos**

Luego de tantos años de estudios, fueron muchas las personas a las que quiero agradecer por haberme acompañado. Principalmente quiero agradecer a mi pareja, madre de mi hija, que me acompañó siempre, y fue un gran sostén en este proceso, es un gran ejemplo de persona y de profesional, que siempre me motivó para seguir estudiando. También quiero agradecer a mi familia, mis padres que siempre me apoyaron para que pueda seguir estudiando y no bajar los brazos, a mis hermanos, abuelos y suegros por acompañarme y colaborar siempre que los necesité.

A todos ellos muchas gracias, y a todos los que han formado parte de este proceso.

## Índice

Introducción.....	1
Caracterización de la investigación.....	15
Objetivos.....	15
Objetivo General.....	15
Objetivos Específicos.....	16
Métodos.....	16
Diseño.....	16
Participantes.....	16
Instrumentos.....	17
Análisis de datos.....	18
Resultados.....	19
Discusión.....	26
Interpretación de los resultados.....	26
Limitaciones y fortalezas.....	32
Conclusiones y recomendaciones.....	33
Recomendación de futuras líneas de investigación.....	34
Referencias.....	35
Anexos.....	39
Anexo 1: Documento de consentimiento informado.....	39
Anexo 2: Modelo de cuestionario.....	41
Anexo 3: Consentimiento informado de la empresa 1.....	44
Anexo 4: Consentimiento informado de la empresa 6.....	45
Anexo 5: Cuestionario a Empresa 1.....	46
Anexo 6: Cuestionario a Empresa 6.....	49

## Introducción

Durante los últimos años, las Pequeñas y Medianas Empresas han sufrido la falta de políticas crediticias al sector productivo. Históricamente, menos del 40% de las PyMES acceden al crédito bancario. Entre el 60% restante que no accede al crédito, es como consecuencia de diversos factores, entre los que se destacan el 40% que la principal causa son las elevadas tasas de interés, el 30% considera que no lo necesita, el 20% considera que no reúne las condiciones necesarias para solicitarlo por las exigencias formales, y un 15% considera que el plazo de financiamiento no es el adecuado (Fundación Observatorio Pyme, 2019).

En Argentina, según los datos publicados por el Ministerio de Desarrollo productivo, hay actualmente 605.626 empresas privadas que generan empleo, de las cuáles 16,8% pertenecen a la categoría Pyme. Según el último relevamiento, en junio de 2021, la cantidad de trabajadores registrados según modalidad ocupacional principal, sin estacionalidad en todo el país, es de 12.006.100, de los cuales 5.898.500 pertenecen al grupo de asalariados privados, 3.276.600 al de asalariados públicos, 476.800 a asalariados de casas particulares, 373.900 a autónomos independientes, 1.612.100 a monotributistas independientes, y 368.200 a monotributistas sociales independientes. En la provincia de Córdoba, los asalariados registrados del sector privado sin estacionalidad totalizan 486.200 (Ministerio de Producción y Trabajo, 2021).

Los datos relevados por la Asociación de Empresarios y Empresarias Nacionales (ENAC), donde participaron más de 1040 empresarios de las 23 provincias, durante el Segundo trimestre de 2021 fueron alentadores, teniendo en cuenta la crisis por la que atravesó Argentina. El promedio de la capacidad operativa utilizada fue del 54,6%, y en las firmas industriales ese número sube al 59,3% (ENAC, 2021).

Para el presente trabajo, uno de los estudios que utilicé de referencia como antecedentes relevantes fue el realizado por Miranda, Martín Luciano (Miranda, 2013), denominado “Los problemas de financiamiento en las Pymes”, donde analizó los problemas de financiamiento en las Pymes, desarrolló conceptos teóricos esenciales, y finalmente elaboró alternativas para solucionar los diferentes problemas de financiamiento. Mi trabajo se diferencia agregándole el análisis de las consecuencias de la falta de financiamiento.

Otro autor que inspiró mi investigación fue el trabajo realizado por Herrera, Diego publicado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), denominado “Instrumentos de financiamiento para las micro, pequeñas y medianas empresas en América Latina y el Caribe durante el COVID-19”, donde analizó el acceso al financiamiento para las Pymes en tiempos de crisis económicas y financieras, las fuentes alternativas de financiamiento en la región, la utilización de instrumentos financieros y el impacto de las crisis económicas en las Pymes (Banco Interamericano de Desarrollo, 2020). Mi investigación tiene muchas diferencias con la de Herrera, ya que analicé las dificultades que se les presentan a las Pymes de la industria maderera de la ciudad de Córdoba, al momento de solicitar financiamiento externo.

Por otro lado, los autores Bohórquez Medina y López Cajas, nutrieron mi trabajo con sus aportes en su investigación realizada que se titula “Fuentes de financiamiento para pymes y su incidencia en la toma de decisiones financieras”; donde hacen referencia a la fuente inicial de financiación la cual provendrá de los propios fondos de la pequeña empresa. Las mismas derivan de los aportes de los accionistas al capital social, o del flujo de caja diario del negocio, y se destina a cubrir gastos, aumentar el capital de trabajo o financiar proyectos internos (Bohórquez Medina & López Cajas, 2018).

Haciendo suya la opinión del autor en el párrafo anterior, Rojas dado que las PYME tienen dificultades para acceder a la financiación del sector privado, optarán por utilizar sus propios recursos como primera opción, luego pensar en financiamiento con tarjeta de crédito y deudas generadas (Rojas, 2015).

Otros autores que aportaron con sus trabajos fueron Gitman y Zutter en el cual menciona que la importancia de una gestión eficaz del capital de trabajo es innegable, porque la rentabilidad de las operaciones de una empresa depende de la capacidad del gerente financiero para gestionar eficazmente las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar. El principal objetivo de la gestión del capital de trabajo es administrar todas las cuentas de inventario y su financiación, y lograr un equilibrio entre riesgo y beneficio. La buena administración de capital de trabajo llevaría a las empresas a poder contar con financiamiento interno a través de sus propios recursos (Gitman & Zutter, 2012).

La pandemia sanitaria, producto del coronavirus, por la que atravesó el país, sin dudas afectó la mayoría de las economías del mundo, y Argentina fue una de las más afectadas. La Organización Mundial de la Salud declaró el brote de coronavirus como pandemia mundial la fecha 11 de marzo de 2020 (Diario El País, 2020). El Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio (ASPO), fue una decisión implementada por el Gobierno de la República Argentina para enfrentar la pandemia del COVID-19 en todo el país. Se estableció mediante un Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU 297/2020) (Boletín Oficial de la República Argentina, 2020) y comenzó a regir desde el 20 de marzo de 2020. Este decreto prohibía la libre circulación de los ciudadanos, donde sólo estaba exceptuado el personal de las denominadas actividades esenciales, como personal de salud, de las fuerzas de seguridad, fuerzas armadas, bomberos, personal de tráfico aéreo, recolección de residuos, entre otros. Lo que provocó que la gran mayoría de las Pymes no hayan podido trabajar durante ese período. En América Latina, de acuerdo con un relevamiento de CEPAL, durante el 2020, el impacto por la pandemia provocó el cierre de 2,7 millones de empresas, lo que equivale al 19% de empresas de la región y la pérdida de empleo de más de 8,5 millones de personas (CEPAL, 2020). Debido al gran impacto negativo que tuvo este decreto en las Pymes, el Estado otorgó diferentes beneficios económicos para disminuir el impacto.

Uno de los beneficios que otorgó el Estado es el programa denominado “Te sumo - Jóvenes en Pymes” (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2021), a través del Ministerio de Desarrollo Productivo, el Ministerio de Trabajo, coordinado por la Jefatura de Gabinete de ministros. El programa beneficia tanto a los jóvenes para que se puedan insertar en el mercado laboral, como a las pymes, ya que el Estado se hace cargo de hasta un 70% del sueldo. De acuerdo con el tamaño de la Pyme el Estado abonará durante los primeros 9 meses \$18.000 de sueldo para las Micro, \$14.000 para las pequeñas y \$11.500 para las medianas. Este programa, además del apoyo económico, también otorga una reducción en las cargas patronales por 12 meses. Esta es una de las formas que pueden utilizar las Pymes para financiarse.

Según la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores, el Estado otorgó 658.712 créditos entre 2020 y lo que va de 2021. El crédito a las Pymes creció el 36% durante 2021. El Ministerio de Desarrollo productivo, desde el 2020 hasta agosto de 2021 puso a disposición 31 líneas de financiamiento, donde se destacan los



créditos para Pymes al 24%, el programa ATP, los créditos de capital de trabajo e inversión productiva para Pymes, y el financiamiento a tasa 0 para monotributistas y autónomos. El total del financiamiento otorgado supera los \$160.000.000.000, y supone medio punto del PBI (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2021). El Programa ATP (Boletín Oficial de la República Argentina, 2020), fue una de las medidas más importantes que les brindó el Estado a las empresas para cuidar el trabajo, garantizar la producción y amortiguar el impacto generado por las crisis del COVID-19. Está conformado por las siguientes medidas (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2020):

- Asignación compensatoria del salario: El Estado pagará desde 1.25 hasta 2 Salarios Mínimos Vitales y Móviles por empleado a las empresas que realicen actividades consideradas críticas y cuya facturación de septiembre de 2020 haya caído frente al mismo mes de 2019.
- Créditos a tasa 0 para monotributistas y autónomos: El monto máximo que se podía solicitar es de \$150.000 y no podía superar el 25 % del límite superior de ingresos brutos que corresponda a cada categoría de Monotributistas o Autónomos. Se puede devolver en un mínimo de 12 cuotas y un máximo de 18 cuotas fijas sin interés, con 6 meses de gracia. Quienes realicen actividades vinculadas a la cultura tendrán un período de gracia de 12 meses.
- Créditos a tasa subsidiada convertible: Las empresas que realicen actividades que no son consideradas críticas podían acceder a un crédito a tasa subsidiada para el pago de sueldos. Para las empresas con variación negativa en su facturación, la tasa de interés era del 27%. Para las empresas cuya variación positiva en la facturación haya estado entre el 0% y el 35% y registren menos de 800 empleados, la tasa de interés era del 33%. Con garantía del Estado a través del FoGAR. Con tres meses de gracia a devolver en 12 cuotas fijas. El monto máximo era de \$22.680 por cada trabajador que integrara la nómina al 30 de septiembre de 2020.
- Sistema integral de prestaciones por desempleo: Se elevó el monto de las prestaciones económicas por desempleo entre \$6.000 y \$10.000 pesos. Podían acceder las personas que cumplieran las condiciones establecidas

en los artículos 113 y 114 de la Ley 24.013 y en la Ley 25.371. Cuotas mensuales, monto equivalente al 70 % de la prestación original.

Los sectores considerados críticos son: salud, cultura, entretenimiento, turismo, gastronomía, transporte de larga distancia, peluquerías, centros de estética, jardines maternos y enseñanza artística. En casos especiales también podrán considerarse críticas las siguientes actividades: educación, industria, comercio, servicios ligados al petróleo o a la minería, minería no metálica, transporte y servicios empresariales y profesionales (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2020).

Otro de los beneficios que creó el Estado es un beneficio fiscal a quienes invierten en emprendimientos otorgándole una deducción en la determinación del impuesto a las ganancias. Se puede deducir hasta el 75% de las inversiones en emprendimientos, siempre que no supere el 10% de la ganancia anual neta, y si se supera, se puede deducir en los próximos 5 ejercicios fiscales. Si se invierte en emprendimientos radicados en las provincias de Chaco, Formosa, Corrientes, Misiones, Catamarca, La Rioja, Santiago del Estero, Tucumán, Jujuy o Salta, el monto deducible es del 85%. La inversión debe tener como destino final aumentar el capital de un emprendimiento y deberá mantenerse por un mínimo de dos años (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2017). Esto impacta de manera positiva en las Pymes, ya que, al momento de buscar inversores, este beneficio fiscal funciona como un incentivo.

En Argentina, más del 98% de las empresas son PyMES, conforman aproximadamente el 44% del PBI de nuestro país (Diario Jornada, 2017). Y, como expresó el presidente de la República Argentina, Alberto Fernández, “Las Pymes son el motor de la Argentina” (Diario El Día, 2020), por lo que el Estado debe brindarles herramientas de financiación accesibles para que puedan invertir, desarrollarse, crecer y generar mayor empleo.

Una PYME es una micro, pequeña o mediana empresa que realiza sus actividades en el país, en alguno de estos sectores: comercial, servicios, comercio, industria o minería o agropecuario. Puede estar integrada por varias personas según la actividad y sus ventas totales anuales en pesos no pueden superar los montos establecidos según su categoría. Las Pymes pueden inscribirse en el Registro MiPyME, para ello tienen que ingresar a AFIP con su CUIT y clave, y habilitar el servicio del Registro: “PyMEs - Solicitud de Categorización y/o beneficios”. Una vez habilitado,

deben ingresar al mismo y autorizar que AFIP envíe la información a SEPYME para que analice el cumplimiento de los requisitos y, de corresponder, emita un certificado que acredite su condición de PYME ante el Ministerio de Desarrollo Productivo y terceros organismos e instituciones. Con este certificado pueden acceder a beneficios impositivos y programas de asistencia para sus empresas. La Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores actualizó los topes de facturación que determinan qué empresas se encuadran dentro del Registro MiPyME. Las nuevas categorías entraron en vigencia a partir del 1° de abril de 2021. A través de la Resolución 19/2021 publicada en el Boletín Oficial (Boletín Oficial, 2021), se actualizaron los montos máximos de facturación en todos los sectores y tramos tomando como referencia el índice de precios implícitos del PIB elaborado por INDEC. La medida, que se lleva adelante una vez al año, tiene como objetivo garantizar que ninguna micro, pequeña y mediana empresa que no haya aumentado su volumen real de ventas quede fuera de los beneficios que otorga el Registro MiPyME (AFIP - Pymes, 2020).

Actualmente están inscriptas en el Registro MiPyME 1.522.407 empresas, autónomos y monotributistas, lo cual significa un crecimiento del 187% en la cantidad de empresas registradas con respecto a los números de diciembre de 2019 (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2021). La inscripción al Registro les permite a las MiPymes acceder a beneficios fiscales, líneas de financiamiento con tasa subsidiada por el FONDEP, así como a planes de asistencia técnica y otros programas que llevan adelante el Ministerio de Desarrollo Productivo y demás organismos del estado. Los límites de ventas anuales, de personal ocupado y de activos que comenzaron a regir a partir del 1° de abril de 2021 son los siguientes:

## A. 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

## B. Límites de personal ocupado

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y minería	Agropecuario
Micro	12	7	7	15	5
Pequeña	45	30	35	60	10
Mediana tramo 1	200	165	125	235	50
Mediana tramo 2	590	535	345	655	215

## C. Límite de activos expresados en pesos (\$)

Tope de Activo
193.000.000

Fuente: Resolución 19/2021 publicada en el Boletín Oficial

Una empresa familiar es definida como “Aquella empresa, sea unipersonal o sociedad mercantil de cualquier tipo, en la que el control de los votos está en manos de una familia determinada.” (Neubauer y Lank, 1999) (Molina Parra, Botero Botero, & Montoya Monsalve, 2016). Por otra parte, también se la define como “Una compañía se considera empresa familiar cuando ha estado identificada por lo menos durante dos generaciones con una familia y cuando esta vinculación ha ejercido una influencia mutua sobre política de la compañía y sobre los intereses y objetivos de la familia.” (Donnelley, Robert, 1984) (Mucci & Tellería, 2003). En otra orientación, se manifiesta como “La empresa nacida por impulso de un fundador y que logra sobrevivir a lo largo de varias generaciones de miembros de la familia, algunos de los cuales se suceden en la dirección y otros participan en la gestión cotidiana.” (Martínez Nogueira, 1980) (Mucci & Tellería, 2003).

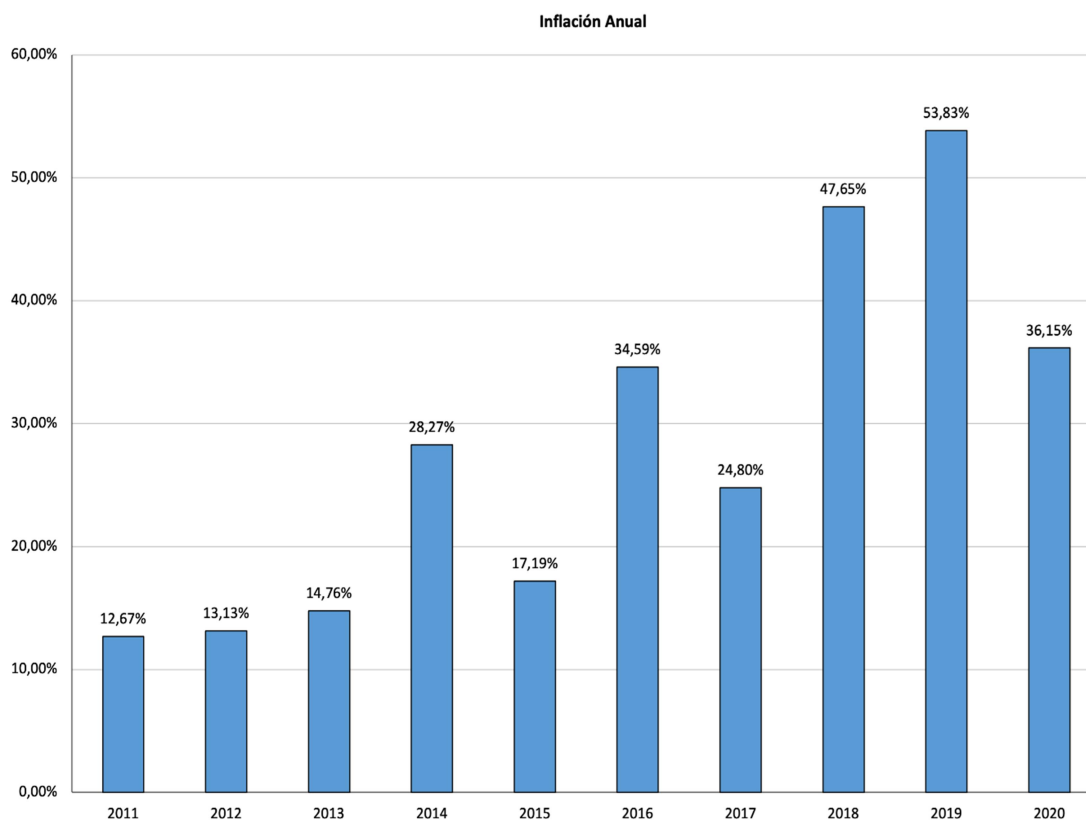
La inestabilidad económica es una situación en la que un país sufre grandes variaciones en sus principales índices macroeconómicos. Los más importantes son la inflación, el desempleo y el Producto Bruto Interno (Westreicher, 2019). La inflación es

el aumento generalizado y sostenido de los precios de bienes y servicios en un país durante un periodo de tiempo sostenido, normalmente un año. Cuando el nivel general de precios sube, con cada unidad de moneda se adquieren menos bienes y servicios. Es decir, que la inflación refleja la disminución del poder adquisitivo de la moneda (El Economista, s. f.). Según la Organización Internacional del Trabajo, se considera que una persona está desempleada cuando cumple con estos 3 requisitos: no tiene empleo, está en condiciones de trabajar, y está buscando activamente empleo (Neffa, 2014). El PBI mide el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por un país en un período determinado, y cuenta todo el producto generado dentro de las fronteras (Finanzas y Desarrollo, 2008).

La inestabilidad del crecimiento económico es un rasgo característico de las economías latinoamericanas. De un año a otro, el crecimiento en un país latinoamericano puede aumentar o disminuir tres o cuatro puntos porcentuales. Los años ochenta constituyeron la década reciente de mayor volatilidad del crecimiento económico, y también el período de peor crecimiento. En efecto, cuanto mayor es la volatilidad del crecimiento, menor tiende a ser el ritmo de crecimiento económico (Banco Interamericano de Desarrollo, s. f.).

En Argentina, el contexto de inestabilidad económica ha afectado a las Pymes, y a la población en general. La inestabilidad puede estar causada por malas políticas económicas, por fluctuaciones en el precio de la materia prima. Las principales consecuencias son la desaceleración, contracción o depresión económica con sus efectos en el desempleo, cierre de empresas, descenso del consumo y descenso de la inversión, entre otras (Estudio del amo, 2021).

Tabla N° 1: Inflación anual período 2011-2020



Fuente: INDEC, Web Estudio del año.

A través del gráfico anterior, se puede observar la inflación acumulada anual de los últimos 10 años.

Según datos del Observatorio PyMEs, las Pymes enfrentan variadas problemáticas como: aumento de los costos de la mano de obra, aumento del retraso de los clientes en saldar sus deudas, aumento del precio de las materias primas, disminución de las ventas, disminución en la participación del mercado por el ingreso de mercadería importada, dificultades de satisfacer la demanda, dificultades de financiamiento, elevados costos de logística, alta presión tributaria, entre otros. Las Pymes, para poder desarrollarse y seguir creciendo, toman la decisión de invertir, y el acceso al financiamiento es la principal herramienta para que puedan llevarlo a cabo. Las principales causas que conllevan a las Pymes a la necesidad de financiamiento son para solventar gastos de la operación normal (compras, gastos de operación, etc.), para la adquisición de activos, para pagar deudas o refinanciarlas, por la necesidad de expansión, crecimiento o desarrollo, para iniciar un nuevo negocio (Chung, 2017).

Según la encuesta a pymes realizada por PwC Argentina “Expectativas 2021 – Pymes en Argentina” muestra que las preocupaciones de los emprendedores son: “Con distintos matices, los temas que más impactan en la agenda del día a día son la fuerte presión tributaria (89%), la inflación (84%), volatilidad del tipo de cambio (64%) y los efectos de las restricciones por la pandemia (61%). Estas problemáticas son las que más preocupan a los empresarios pymes ya que impiden la posibilidad de crecimiento junto a la caída en los indicadores de consumo por la baja de la demanda” (Riva, 2021).

Teniendo en cuenta a Selva Domínguez, M. y Giner Manso (1999), los recursos financieros son aquellos que posibilitan la existencia de la empresa, ya que estos recursos son esenciales para adquirir activos para producir bienes o brindar servicios. También son necesarios para cubrir el período de tiempo entre la compra de insumos a proveedores y el cobro de las ventas a clientes. La falta de fondos afecta el crecimiento de las Pymes, y el desarrollo de las regiones donde éstas están establecidas (Miranda, 2013).

Existen diversas formas a través de las cuales las Pymes pueden financiarse. Se pueden clasificar según distintos criterios:

- Según su procedencia:

*Financiación Interna:* es la que procede de los recursos propios de la empresa, generalmente beneficios obtenidos y no repartidos entre los socios, o venta de acciones, venta de activos fijos, se trata de un capital que forma parte del Patrimonio Neto de la empresa. Contablemente se conocen como Resultados No Asignados, Aporte de los socios o Reservas.

*Financiación Externa:* se obtiene de otras fuentes que no pertenecen a la empresa. Como fuente de financiación externa existen estas diferentes fuentes:

- Proveedores y Acreedores: la empresa se financia con el crédito comercial, que consiste en realizar compras a crédito, que no se pagan al contado.
- Cheque de pago diferido: es un cheque emitido por una empresa, que puede ser cobrado desde los 7 a los 360 días luego de su emisión. Se utiliza generalmente para financiar la deuda con los proveedores.
- Pagaré bursátil: es una herramienta similar al cheque, pero tiene un plazo entre 31 días y 3 años. Puede ser emitido en pesos o en dólares.

- Créditos/Préstamos Bancarios: consiste en solicitar dinero al banco, el cual te cobra intereses por prestar ese dinero. Para poder acceder, los bancos exigen ciertos requisitos por lo que a muchas Pymes les cuesta acceder a ellos.
- Descuento Comercial o Bancario: es una operación financiera a través de la cual las entidades de crédito anticipan a las empresas el importe de sus créditos comerciales documentados en efectos comerciales (cheques de pagos diferido, letras, pagarés, recibos bancarios), antes del vencimiento, con el objetivo de obtener liquidez. Esta modalidad de crédito ha sido durante muchos años la forma tradicional de financiar el ciclo productivo por parte de las pequeñas y medianas empresas. Es la forma de financiación a corto plazo más conocida y habitualmente utilizada. La principal ventaja del descuento comercial es que proporciona liquidez a corto plazo y consume pocas garantías. Como desventaja se puede mencionar que es un instrumento financiero caro y exige un gran control administrativo.
- Factoring: es una alternativa de financiamiento que permite a las empresas obtener liquidez, protección crediticia y servicios de cobranza mediante la utilización de sus cuentas por cobrar. La metodología de operación consiste en la cesión de los instrumentos de créditos, principalmente facturas y cheques, a una empresa de factoring. Existe contrato de factoring cuando “la parte denominada factor, se obliga a adquirir por un precio en dinero determinado o determinable los créditos originados en el giro comercial de la otra denominada factoreado, pudiendo otorgar anticipo sobre tales créditos asumiendo o no los riesgos” (Código Civil y Comercial de la Nación Argentina, 2015, Art 1.421). Según el banco BBVA existen distintos tipos de factoring: sin recurso (cuando la entidad financiera es quien asume el riesgo de impago del deudor. Es la modalidad más extendida), con recurso (la empresa que contrata el factoring responderá del riesgo de insolvencia del deudor), con notificación (la entidad financiera notifica al deudor que ha cedido la factura, por lo que partir de ese momento, este queda obligado a pagar a la entidad según los términos acordados), sin notificación (el deudor, al no tener constancia de la cesión de la factura, pagará a la empresa), de agencia (con independencia de la modalidad que se elija de las anteriores, la empresa cedente puede ser nombrada agente de cobro por parte de la entidad. De esta forma, la propia empresa realiza el cobro de los créditos cedidos y está obligada a remitir a la entidad financiera los



fondos que vaya recibiendo de sus deudores incluidos en el contrato de factoring), con/sin globalidad (en todos los tipos mencionados, el contrato puede requerir, en algunas ocasiones, que la empresa tenga que ceder a la entidad la globalidad de la facturación sobre uno, varios, o todos los deudores incluidos en la operación).

- **Confirming:** El Confirming es un servicio financiero que permite gestionar los pagos de una empresa a sus proveedores. La entidad financiera que ofrece el Confirming adelanta el importe de la factura en cuestión al proveedor, que podrá cobrar esta factura de manera anticipada financiándola, antes de su fecha de vencimiento. El funcionamiento del Confirming se inicia con el envío al banco por parte de la empresa cliente de las órdenes de pago confirmadas antes de su vencimiento; posteriormente, el banco informa a los proveedores del importe y la fecha de pago, y les da la opción de elegir entre cobrar anticipadamente la factura financiándola, o esperar a su vencimiento. Existen varios tipos de Confirming según las fórmulas de pago del cliente: confirming estándar (es la modalidad mediante la cual el banco gestiona los pagos de su cliente a sus proveedores, ofreciéndoles a estos la opción de anticipar sus facturas pendientes de cobro), pronto pago financiado (en esta modalidad el cliente y el proveedor pactan una fecha de pago anterior a la del vencimiento de la factura, a cambio se negocia un descuento por pronto pago de la factura. En esta opción de Confirming el cliente envía al banco la factura que tiene que pagar, abonando al momento al proveedor, financiando así al cliente hasta el vencimiento originario de las facturas, fecha en la que carga en cuenta el importe adelantado, más comisiones e intereses), pago financiado (en este tipo de Confirming el cliente paga la factura a su proveedor en la fecha de vencimiento, y financia dicho pago a un determinado plazo, transcurrido el cual el banco le cargará en cuenta el pago financiado, más comisiones e intereses).
- **Crowdfunding:** es una red de financiación colectiva, generalmente funciona a través de plataformas online, que a través de donaciones económicas o de otro tipo, consiguen financiar sus proyectos a cambio de recompensas o participaciones. Se destacan las siguientes modelos de Crowdfunding: de donaciones (quienes realizan los aportes no esperan beneficios a cambio), de recompensas (quienes realizan los aportes reciben una recompensa por su contribución), de acciones (quienes realizan

aportes reciben participaciones en la empresa a la cual financiaron), de préstamo (quienes realizaron los aportes luego reciben el capital prestado más algún tipo de interés), de royalties (cuando se invierte en un determinado proyecto o empresa y se espera obtener una parte, aunque sea simbólica, de los beneficios).

- Leasing financiero: es un mecanismo de financiación mediante el cual una entidad financiera, adquiere un activo de capital, el cual está bajo propiedad de la entidad, y se lo entrega al locatario en arrendamiento financiero u operativo para su uso y goce por un periodo de tiempo a cambio de un pago periódico de una suma de dinero, denominado "canon". El leasing puede ser financiero, donde prevalece la intención de adquirir el bien ya que tras la cancelación del último canon hay una Opción de Compra baja, por lo que seguramente será ejercida por el Tomador. En este caso el Leasing contribuye al financiamiento. Los gastos emergentes del buen uso y mantenimiento del bien están a cargo del Tomador, o el leasing también puede ser operativo, donde el Tomador cuenta con cánones más bajos y, consecuentemente, una Opción de Compra más alta. Por lo tanto, la devolución del bien es una posibilidad cierta. En este caso el Leasing, además de contribuir al financiamiento, protege al Tomador de la obsolescencia tecnológica. Aun cuando los gastos emergentes del buen uso y mantenimiento del bien siguen a cargo del Tomador, en el Leasing Operativo, estarán bajo control del Dador.
- Financiamiento Público: recursos otorgados por el Estado, a través de diversos programas.
- Sociedad de Garantía Recíproca (SGR): son sociedades comerciales que tienen por objeto facilitar el acceso al crédito a las Pymes, otorgándoles las garantías necesarias para cumplir con los requerimientos que les solicitan. También se encargan de brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a los socios de las Pymes. Las SGR ofrecen garantías bancarias, bursátiles y comerciales, pero no son una fuente directa de financiación.
- Obligaciones negociables PYME: las obligaciones negociables son el equivalente a títulos públicos, pero destinados a la financiación productiva del sector privado.
- Fideicomiso financiero: el art. 19 de la ley 24.441 lo define así: " Fideicomiso financiero es aquel contrato de fideicomiso sujeto a las reglas precedentes, en el cual el fiduciario es una entidad financiera o una sociedad especialmente autorizada

por la Comisión Nacional de Valores para actuar como fiduciario financiero y beneficiarios son los titulares de certificados de participación en el dominio fiduciario o de títulos representativos de deuda garantizados con los bienes así transmitidos".

- Según el plazo de devolución:

*Corto Plazo:* está conformado por los recursos externos, que provienen de proveedores, préstamos y créditos bancarios, que se deben devolver en un plazo menor a un año.

*Largo Plazo:* son los aportes de los socios que no sean capital social, cuya exigibilidad sea limitada, se las llama fuentes de capitales permanentes. También son fuentes de financiamiento de largo plazo los préstamos y créditos bancarios que la empresa tiene que devolver en un plazo superior a un año.

Los aspectos que hay que tener en cuenta al momento de solicitar un crédito son: el plazo del préstamo, la tasa de interés que cobra, las utilidades proyectadas para la empresa antes y después del pago de intereses y antes de impuestos, el tipo de garantía necesaria (Acción Consultores, s. f.).

Un concepto por considerar es el costo de capital, que es la tasa de rendimiento mínima que se espera generar para que un proyecto de inversión se considere rentable. Según Perossa Mario Luis, el mismo es rentable si logra resultados al menos iguales a la utilidad promedio generada por la empresa (Perossa, s. F.)

El costo de capital y la estructura financiera de la empresa son dos aspectos inseparables para el análisis de la Estructura Óptima de Capital (Brealey y Myers, 1993) (Couselo, A., M., & P., 2018), plantean, "el costo de capital es la rentabilidad esperada de una cartera formada por los títulos de la empresa"; es decir, el costo de capital, se refiere a la suma ponderada del costo de financiarse con el dinero de los proveedores, de otros acreedores, de los recursos bancarios y no bancarios, de las aportaciones de los accionistas y de las utilidades retenida. Según (Giovanny E. Gómez, 2004) (Couselo, A., M., & P., 2018), el costo de capital es la tasa de rendimiento que debe obtener la empresa sobre sus inversiones para que su valor en el mercado permanezca inalterado, teniendo en cuenta que este costo es también la tasa de descuento de las utilidades empresariales futuras, es por ello que el administrador de las finanzas empresariales debe proveerse de las herramientas necesarias para tomar las decisiones sobre las inversiones a realizar y por ende las que más le convengan a la organización. El

rendimiento financiero RF, es la rentabilidad que obtienen los accionistas por su aportación de capital, también llamado rentabilidad del capital propio o ROE (Return on equity, Molina, 2002) (Couselo, A., M., & P., 2018).

### *Caracterización de la investigación*

Ante la falta de políticas crediticias para el sector productivo, la investigación del presente trabajo consiste en determinar si las Pymes de la ciudad de Córdoba, asociadas a la Cámara de la Madera, Mueble y Equipamiento de Córdoba, tienen acceso al financiamiento, si utilizan financiamiento propio o externo, cuáles son las fuentes de financiamiento más utilizadas, cuáles son las principales dificultades que encuentran a la hora de solicitar financiamiento externo, y cuáles son las consecuencias en las Pymes ante la falta de financiamiento.

El financiamiento para las Pyme es un tema de gran importancia, ya que es una herramienta que les permite el aumento de la capacidad productiva, la innovación tecnológica, pagar salarios, servicios o refinanciar deuda. La existencia de una estructura financiera óptima en las empresas es considerada como uno de los diez problemas financieros aún sin resolver, pues "la conclusión sobre esta materia es que todavía no existe una teoría de la estructura de capital coherente y aceptada" (Brealey, 1993) (Almendral, 2016).

### *Objetivo general*

- Analizar las fuentes de financiamientos para Pymes de la Ciudad de Córdoba, del sector maderero, en un contexto de inestabilidad económica, agravado por la pandemia de COVID-19.

### *Objetivos Específicos*

- Identificar cuáles son las fuentes que utilizan las Pymes para financiarse con el objetivo de contrarrestar el efecto inflacionario.
- Analizar el conocimiento que tienen los propietarios de las Pymes acerca de las distintas opciones de financiamiento, para poder tomar decisiones de manera eficiente.

- Analizar cuáles son las dificultades que se les presentan al momento de solicitar financiamiento externo, lo que les permitirán contar o no con la posibilidad de acceder a los mismos.
- Determinar cuál es la importancia del financiamiento para las Pymes con la finalidad de evaluar la alternativa más adecuada para ellas.

## **Métodos**

### *Diseño*

El presente trabajo de investigación tuvo un alcance descriptivo, ya que se buscó especificar propiedades, características y rasgos importantes de las diferentes fuentes de financiamiento que tienen disponibles las Pymes. También tuvo un alcance explicativo, ya que se intenta determinar cuáles son las consecuencias que sufren las Pymes ante la falta de financiamiento.

El enfoque que se utilizó fue el cualitativo, ya que para la recolección de datos no se realizó una medición numérica, sino que se realizaron entrevistas con preguntas abiertas a los participantes, partiendo de lo general hacia lo particular, con el objetivo de obtener detalles en profundidad sobre la temática objeto de investigación.

El diseño utilizado fue el no experimental, ya que no hubo manipulación deliberada de las variables, sino que se observaron los fenómenos en su estado natural para luego realizar un análisis sobre esa recolección de datos, y sacar conclusiones. Esta investigación es transversal o transeccional, ya que se recopilaban los datos en un momento único, y el estudio se centró en los hechos presentados a las PyMEs, caracterizados por la inestabilidad de la actividad económica argentina.

### *Participantes*

La población está compuesta por Pymes de la industria maderera de la ciudad de Córdoba. El muestreo seleccionado fue no probabilístico, por conveniencia y voluntario, ya que los participantes fueron seleccionados y considerados representativos de la población. El muestreo no probabilístico se utiliza cuando no es posible tomar una muestra probabilística aleatoria por razones de tiempo o costo. Es un método menos riguroso ya que depende en gran medida de la experiencia del investigador. Generalmente se realiza con métodos de observación y se usa ampliamente en la investigación cualitativa. Las ventajas que presenta el mismo son las siguientes:

- Es un método práctico, y si se hace correctamente puede arrojar resultados similares al muestro probabilístico.
- Sus respuestas son más rápidas y rentables, porque el investigador conoce la población.

Y las desventajas que recaen sobre:

- El investigador necesita pensar donde recaen los sesgos, para ello es importante tener una muestra que represente de cerca a la población.
- Controlar que los reclutas no distorsionen la información proporcionada en los datos emitidos.

El muestreo por conveniencia es una técnica de muestreo no probabilístico en la que las muestras se seleccionan de una población simplemente porque están fácilmente disponibles para el investigador. Estas muestras se eligieron por la facilidad de reclutamiento.

El tamaño fue determinado a partir del criterio de capacidad de recolección de datos, seleccionando a los informantes adecuados, de acuerdo con el planteamiento del problema y con los objetivos. La información para el análisis se obtuvo a través de cuestionario, interrogando a 6 Pymes de la ciudad de Córdoba, que pertenecen a la Cámara de la Madera, Mueble y Equipamiento de Córdoba (CAMMEC).

#### *Instrumentos*

Para la recolección de la información, se confeccionó un cuestionario a través de Google Forms con preguntas abiertas, diseñado con el propósito de que la información obtenida sea de utilidad para cumplir con los objetivos planteados al cual lo podemos encontrar en el apartado Anexo. El formulario genera un link, que se envió a través de WhatsApp. Se elaboró un consentimiento informado por escrito, donde se les explicó verbalmente a los participantes en qué consiste dicho consentimiento, el cual fue firmado, se adjunta en el Anexo el modelo utilizado. Al finalizar las entrevistas, se les brindó información acerca de cuáles son las fuentes de financiamiento que hay disponibles y de las cuáles ellos desconocían.

A continuación, se enuncian los anexos:

Anexo 1: Documento de consentimiento informado

Anexo 2: Modelo de cuestionario

Anexo 3: Consentimiento Informado de la Empresa 1- Casa Capital

Anexo 4: Consentimiento Informado de la Empresa 6 – Hause Mobel

Anexo 5: Cuestionario a Empresa 1- Casa Capital

Anexo 6: Cuestionario a Empresa 6

Para la elaboración de la introducción se utilizaron diferentes fuentes de información, como informes del Observatorio Pyme, informes del Ministerio de Desarrollo Productivo y del Ministerio de Trabajo, fuentes periodísticas, informes de autores especializados en la temática abordada, la librería científica electrónica Scielo, el repositorio de la Universidad Siglo XXI, informes del ENAC (Empresarios Nacionales para el desarrollo argentino), entre otros.

### *Análisis de datos*

El análisis de datos realizado fue de tipo cualitativo, ya que para la recolección de datos a través de las entrevistas no se realizó una medición numérica.

Inicialmente se les preguntó a las empresas a cerca de las actividades comerciales que realizan, la zona geográfica donde desarrolla sus actividades, la antigüedad de la empresa, la cantidad de empleados, su facturación anual estimada, para obtener información sobre sus características.

Para realizar el análisis se describió a las empresas entrevistadas según características particulares, para comprender mejor el contexto de los datos analizados.

Luego, a través de los resultados obtenidos del cuestionario utilizado como parte de la investigación, se analizaron las siguientes variables cualitativas: cuáles los principales problemas que afectaron o pueden afectar a las Pymes, cuáles son las fuentes de financiamiento utilizadas, fuentes de financiamiento que conocen, las fuentes que utilizan, y si obtienen beneficios gubernamentales, que fueron expuestos a través de diferentes cuadros, donde se puede observar las respuestas de cada empresa.

Finalmente se determina cuáles son los problemas que se enfrentan al momento de solicitar financiamiento externo, y cuál es la importancia del financiamiento para el progreso de las Pymes.

## Resultados

Para comprender mejor los resultados, considero importante realizar una breve caracterización de las empresas que forman parte de la muestra de esta investigación. Todas las empresas entrevistadas pertenecen a la Cámara de la Madera, Muebles y Equipamiento de Córdoba (CAMMEC), y el área geográfica donde realizan las actividades es en la ciudad de Córdoba.

Tabla N° 2: Características de las Pymes entrevistadas

Razón Social	Actividad	Antigüedad de la empresa	Cantidad de empleados	Facturación anual estimada	Afectación pandemia
Empresa 1	Mobiliario	Entre 5 y 10	Menos de 10	8.000.000	Positivamente
Empresa 2	Fábrica de muebles y aberturas	Más de 20	Entre 10 y 19	50.000.000	Negativamente
Empresa 3	Diseño y fabricación	Más de 20	Menos de 10	6.000.000	Negativamente
Empresa 4	Comercialización	Más de 20	Entre 10 y 19	150.000.000	Positivamente
Empresa 5	Diseño y fabricación de aberturas y mobiliario a medida	Más de 20	Menos de 10	10.000.000	Negativamente
Empresa 6	Fabricación y venta de muebles para oficina	Más de 20	Más de 30	200.000.000	Negativamente

Fuente: Elaboración propia

Una característica de la muestra de la población es que 5 de las 6 empresas cuentan con más de 20 años de antigüedad en el mercado. Las Pymes más grandes son la empresa 6, que cuenta con más de 30 empleados y una facturación anual estimada de \$200.000.000 y la empresa 4 que tiene una facturación anual estimada de \$150.000.000. Todas las empresas manifestaron haber sido afectadas por la pandemia, pero uno de los datos relevantes que tuvo esta investigación, es que la empresa 1 y la empresa 4 manifestaron que la pandemia, al contrario de lo que le ocurrió al resto de las empresas, les afectó positivamente.



A través de la siguiente tabla se puede observar cuáles son los principales problemas que afectan o puedan afectar a las Pymes. A través del cuestionario, se le brindaron distintas opciones, donde podían seleccionar más de una opción.

Tabla N° 3: Principales problemas que pueden afectar a las Pymes

Pymes/ Problemas	Financiamiento		Salarios	Tipo de cambio de moneda extranjera	Falta de Mano de obra calificada
	Interna	Externa			
Empresa 1					
Empresa 2		X			
Empresa 3					X
Empresa 4		X	X		
Empresa 5			X		
Empresa 6				X	

Fuente: Elaboración propia

También se les preguntó acerca de cuáles son las fuentes de financiación más conocidas por los empresarios, la fuente de financiación propia, los préstamos bancarios, los créditos comerciales, cheque de pago diferido y financiamiento público.

Tabla N° 4: Fuentes de financiamiento que conocen las Pymes entrevistadas

Pymes/ Fuentes	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5	Empresa 6
Financiamiento propio	X	X	X	X	X	X
Préstamos bancarios otorgado por banco nación	X	X	X	X	X	X
Créditos comerciales de proveedores	X	X	X	X	X	X
Financiamiento público del gobierno	X	X	X	X	X	X
Factoring						
Confirming						
Crowdfunding						
Leasing						
Pagaré bursátil						
Descuento comercial/Bancario						
Obligaciones negociables						
Fideicomiso financiero						

Fuente elaboración propia.

A través del cuadro anterior se puede evaluar el conocimiento que tienen los propietarios de las Pymes acerca de las fuentes de financiación. La empresa 6 es la que más conocimiento tiene sobre las distintas fuentes, y manifestó conocer además de las mencionadas, las líneas de FONDEP, los Aportes No Reembolsables (ANR) del Gobierno, el Programa de Apoyo a la Competitividad (PAC) específicos que brinda el gobierno.

Se les preguntó cuáles son las fuentes de financiamiento que utilizan, y a qué beneficios gubernamentales tuvieron acceso. A través del siguiente cuadro se puede observar que la fuente de financiación propia es la más utilizada, luego los créditos comerciales que les otorgan los proveedores, los cuales son de corto plazo, y finalmente los préstamos bancarios y el financiamiento público. Sólo la empresa 2 manifestó que no se financia con recursos propios, sino que utiliza préstamos bancarios y financiamiento público. Ninguna de las empresas entrevistadas utiliza las fuentes de Leasing, Factoring, Confirming, Crowdfunding, Pagaré bursátil, fideicomiso financiero, Descuento comercial o bancario, ni obligaciones negociables.

Tabla N° 5: Fuentes de financiación que utilizan las Pymes entrevistadas

Pymes/ Fuentes	Financiamiento propio	Préstamos bancarios	Créditos Comerciales de proveedores	Financiamiento Público
Empresa 1	X			X
Empresa 2		X		X
Empresa 3	X			
Empresa 4	X		X	
Empresa 5	X		X	
Empresa 6	X	X		X

Fuente: elaboración propia.

A través de los siguientes cuadros se expondrá las características de las fuentes de financiamiento utilizadas por las Pymes.

Tabla N°6: Financiamiento para inversión con destino amplio de Banco Nación.

Usuarios:	Pymes
Destino:	Inversiones
Modalidad:	En pesos
Plazo:	Hasta 10 años
Tasa anual	75%
TEA	107,5%
Monto y garantía:	Según calificación crediticia.
Amortización:	Sistema Alemán

Fuente elaboración propia.

En la tabla anterior se puede observar el tipo de financiamiento para pymes, con destino a inversiones con un plazo de amortización de 10 años mediante el sistema alemán, los cuales son otorgados según la clasificación crediticia.

Otra fuente de financiamiento lo son los préstamos para capital de trabajo en donde se ha establecido un límite de crédito especial para capital de trabajo para micro y pequeñas empresas sin financiamiento bancario vigente.

La tasa de interés es del 2 % y el plazo es de un año más 3 meses de carencia. Cuentan con una garantía del Fondo Argentino de Garantías (FOGAR) que respalda el monto solicitado.

De acuerdo con la Clasificación de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Empresarios, el monto máximo es de \$250.000 para microempresas y \$500.000 para pequeñas empresas.

Tabla N°7: Líneas de financiamiento público.

Programa ATP	Fomento para inversiones en bienes de capital	Crédito a tasa cero
El gobierno ayudaba a las empresas a cubrir una parte del salario de los empleados	El gobierno otorgaba créditos o prestamos con un periodo de gracia de tres meses, sin interés ajustado a la variable salarial.	El gobierno otorga créditos o prestamos sin interés, los cuales serán acreditados en la cuenta del solicitante

Fuente elaboración propia.

Los préstamos se utilizan para invertir en equipos (maquinaria o herramientas). No se puede utilizar para comprar productos para reventa, equipos de oficina, alquiler de equipos, expansión de instalaciones, construcción y/o alquiler.

Por otra parte, se les preguntó también acerca de cuáles son los principales problemas que se enfrentan al momento de querer solicitar financiamiento externo. Donde el 83,3% de los entrevistados coincide en que el principal problema es la complejidad al momento de solicitarlos, el 50% opina que son la cantidad de requisitos que exigen, el 33,3% por las altas tasas de interés y el 16,7% las garantías que exigen y el plazo para su devolución.

Tabla N° 8: Principales problemas al momento de solicitar financiamiento externo

Pymes/ Problemas	Garantías	Altas Tasas de Interés	Cantidad de Requisitos	Complejidad para solicitarlos	Plazo
Empresa 1				X	X
Empresa 2	X			X	
Empresa 3			X	X	
Empresa 4		X	X	X	
Empresa 5		X			
Empresa 6	X		X	X	

Fuente: Elaboración propia

Otra pregunta relevante fue acerca de si pudieron acceder a los beneficios que otorgó el Estado para mitigar el impacto del COVID-19. Donde se destacan el programa ATP y los créditos a tasa 0, que pudieron acceder el 50% de los entrevistados. El 33,3% no tuvo acceso a ninguno de los beneficios gubernamentales debido a que no cumplían con los requisitos.

Tabla N° 9: Beneficios gubernamentales a los que tuvieron acceso

Pymes/ Beneficios	Beneficios Impositivos	Programa ATP	Fomento para inversiones en bienes de capital	Crédito a tasa cero	Ninguno
Empresa 1				X	
Empresa 2		X			
Empresa 3		X		X	
Empresa 4					X
Empresa 5					X
Empresa 6		X			

Fuente: elaboración propia.

Se interrogó también a las empresas acerca de cuál es el destino para el cual solicitan financiamiento externo. El 66,7% de los entrevistados los destina a innovación tecnológica y aumento de la capacidad productiva, el 33,3% para el pago de salarios y el 16,7% para refinanciar deuda.

Tabla N° 10: Destino para el cual solicita financiamiento

Pymes/ Destino	Pago de salarios	Innovación Tecnológica	Aumento de la capacidad productiva	Pago de servicios	Refinanciar deuda
Empresa 1		X			
Empresa 2		X	X		
Empresa 3	X				X
Empresa 4			X		
Empresa 5	X	X	X		
Empresa 6		X	X		

Fuente: elaboración propia.

Finalmente, para visualizar la importancia del financiamiento, se les preguntó sobre cuáles son las consecuencias de la falta de financiamiento. El 83,3% coincide en que la falta de financiamiento se refleja en una disminución de la producción, y el 16,7% en atraso en el pago de salarios y dificultad para generar innovaciones de mediano y largo plazo. Como se puede visualizar en el siguiente cuadro, ninguna de las

empresas entrevistadas considera que la financiación puede provocar el cierre temporal o definitivo.

Tabla N° 11: Consecuencias de la falta de financiamiento

Pymes/ Consecuencias	Disminuye la producción	Atraso en el pago de salarios	Cierre Temporal	Cierre Definitivo	Dificultad para innovar
Empresa 1					X
Empresa 2	X				
Empresa 3	X				
Empresa 4	X				
Empresa 5	X	X			
Empresa 6	X				

Fuente: elaboración propia.

## Discusión

### *Interpretación de los resultados*

En el presente trabajo de investigación, se plantea analizar las fuentes de financiamiento para Pymes de la ciudad de Córdoba, y se ha seleccionado como muestra a diferentes Pymes que pertenecen a la Cámara de la Madera, Mueble y Equipamientos de Córdoba (CAMMEC), con el objeto de caracterizar esta investigación y diferenciarla de las mencionadas que se utilizaron como antecedentes (Miranda, Martín Luciano y Herrera, Diego). Por otro lado, autores como Bohórquez Medina y López Cajas, (2018), mencionan en su trabajo la importancia del autofinanciamiento, mediante aportes de los propietarios o reinversión de utilidades, lo que se lograra mediante una adecuada administración de capital de trabajo como lo hacen referencia los autores Gitman y Zutter (2012) la cual se obtiene a través de una especialista en finanzas que pueda mantener un equilibrio en el ciclo operativo y ciclo neto de efectivo.

Existen varias investigaciones acerca del financiamiento para Pymes, pero no hay estudios que se hayan realizado sobre este sector industrial en la ciudad de Córdoba.-

Se realizó un cuestionario online que fue enviado a cada uno de los propietarios de las distintas Pymes, donde se buscó obtener la información específica para desarrollar este trabajo de investigación y se logró dar respuesta a los objetivos planteados.

El primer objetivo específico planteado fue analizar cuáles son las fuentes de financiamiento que utilizan las Pymes, y de acuerdo con el relevamiento realizado, se obtuvo como resultado que, principalmente, las Pymes se financian con recursos propios. Esta respuesta coincide con diferentes investigaciones a nivel nacional que concluyen que la mayoría de las Pymes se financian con recursos propios (Observatorio Pyme, 2017). Esto ocurre principalmente por la dificultad que tienen las Pymes para acceder a créditos bancarios, debido a la complejidad para solicitarlos, donde según las Pymes entrevistadas, solo el 33.3% tuvo acceso a préstamos bancarios y financiación pública. Otros de los recursos que utilizan las Pymes para financiarse son los préstamos comerciales que les otorgan sus proveedores, si bien es una herramienta que utiliza el 50% de los entrevistados, estos préstamos comerciales son a un plazo muy corto, por lo

que su principal utilidad es conseguir materia prima para continuar con la producción, y no se utilizan para proyectar a largo plazo.

Las Pymes se financian con recursos propios porque encuentran más ventajas que al hacerlo con recursos externos. Una de las principales ventajas es la inmediatez en que está disponible, ya que no se deben realizar trámites legales, y no se necesita aprobación de ningún organismo como los créditos bancarios. Otra ventaja es que no genera deudas con terceros, por lo que se evita todo tipo de compromiso económico que ponga en riesgo a las Pymes. Algunas Pymes tampoco buscan financiación externa porque consideran que no las necesitan, ya que no tienen proyectos de inversión en curso. Algunas de las desventajas es que en algunos casos las Pymes se quedan sin recursos propios para afrontar los gastos de corto plazo, o se quedan sin ganancias para distribuir entre los accionistas. La situación de inestabilidad del país también afecta a la hora de solicitar financiamiento externo, ya que genera mucha incertidumbre en los propietarios de las Pymes, sobre si se podrán cumplir los plazos de pago en el futuro.

Se compararon los resultados obtenidos con trabajos similares, y se puede observar que, de las herramientas no tradicionales, aproximadamente un 37% de las Pymes recurre al descuento de cheques de proveedores o facturas, y un 24% utiliza el cheque de pago diferido negociado en el mercado de capitales. En cuanto a las obligaciones negociables a corto o largo plazo, sólo ha sido utilizada por el 4% de las firmas (Observatorio Pyme, 2017). Por otra parte, el Crowdfunding, el Factoring y el Confirming, no son herramientas muy utilizadas, y tampoco son muy conocidas por las Pymes, de hecho, ninguna de las Pymes entrevistadas utiliza estas fuentes.

Los instrumentos electrónicos tuvieron su auge en pandemia, como el uso del Echeq, el pagaré digital y la factura de crédito electrónica. Estos ofrecen tasas competitivas, rapidez en el acceso al efectivo requerido, y menos requerimientos administrativos que los exigidos por entidades financieras. El más utilizado es echeq, que es el cheque electrónico, utilizado como cheque de pago diferido (Agrositio, 2021).

El 50% de los entrevistados tuvo acceso a beneficios que otorgó el Estado, como lo son el programa ATP y los créditos a tasa 0. Si bien esta no es una fuente de financiamiento permanente, ya que son decisiones políticas temporales para tratar de mitigar el impacto del COVID-19, cada vez que el Estado impulsa este tipo de beneficios, la mayoría de las Pymes intenta acceder a ellos. Obtener el certificado



MiPymes les permite acceder a distintas herramientas muy útiles para financiarse, como el pago a 90 días del IVA, obtener una alícuota reducida para el pago de las contribuciones patronales, exención del pago de la ganancia mínima presunta, exclusión de los regímenes de retención de IVA y Ganancias sobre operaciones con tarjeta de crédito o débito, y les permite acceder a moratorias para cancelar deudas tributarias donde les condonan intereses y multas. El certificado MiPymes también les permite acceder a tasas diferenciales al momento de solicitar créditos.

Si bien en la muestra no se han encontrado empresas que tengan garantías otorgadas por las Sociedades de Garantías Recíprocas, en mayo de 2021, se encuentran 22.247 MiPymes con garantías vigentes. Este número tiene una variación mensual del 1%, y una variación interanual del 32% (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2021). Estos datos reflejan un crecimiento importante en el último año, donde cada vez más Pymes se ven beneficiadas por estas sociedades, que aunque no son una fuente de financiamiento, les facilitan el acceso a quienes no cuentan con las garantías requeridas.

El Leasing es otra de las herramientas financieras que no es utilizada por las empresas que componen la muestra, pero sí es una herramienta que viene creciendo año a año. Según la Asociación de Leasing de Argentina, durante el segundo trimestre de 2021 creció un 83% respecto del mismo período del año pasado. Durante ese trimestre se firmaron 863 contratos de Leasing, si se le suman los 911 contratos del primer trimestre del año, totalizan 1.774 contratos realizados durante el primer semestre de 2021. El financiamiento de Leasing se destina principalmente a la compra de equipos de transporte y logística, bienes de tecnología y telecomunicaciones, equipos industriales, maquinaria de la construcción, y maquinaria agrícola (El Cronista, 2021).

El segundo objetivo planteado fue analizar el conocimiento que tienen los propietarios de las Pymes acerca de las distintas fuentes para financiarse. Esto está relacionado con el objetivo anterior, ya que la mayoría conoce, de acuerdo con las entrevistas realizadas, además del financiamiento interno, los préstamos bancarios, los créditos comerciales, el cheque de pago diferido y el financiamiento público. Se puede observar que hay una escasa educación financiera en las Pymes entrevistadas, pero es algo que se refleja en la mayoría de las Pymes. Las Pymes utilizan estas fuentes de financiamiento porque son las que conocen, las tradicionales, las más populares o de más fácil acceso. Es muy común, que cuando un emprendedor piensa en obtener

financiamiento externo, lo primero que se le ocurre es ir al banco para averiguar las condiciones de los préstamos, y no consideran las fuentes de financiamiento alternativas como Crowdfunding, Confirming, Factoring, Leasing Financiero, Fideicomiso Financiero, Cheques de pago diferido, Pagaré bursátil, Descuento comercial o bancario, u obligaciones negociables. Al dejar fuera de análisis estas alternativas, se están perdiendo la posibilidad de compararlas y de elegir la mejor opción para financiarse. No existe una fuente que sea mejor que otra, sino que hay fuentes de financiamiento que se adaptan mejor a ciertos proyectos de inversión que otras, por lo que la evaluación de las fuentes de financiamiento está estrechamente relacionada con el proyecto que se desea financiar.

La composición de las Pymes tiene mucho que ver en esta escasa educación financiera, la mayoría de las Pymes tienen trayectoria familiar, y se realizan las gestiones de manera informal, donde los miembros tienen poco conocimiento sobre financiamiento, administración, tributación, y por lo general tienen mucho conocimiento sobre el rubro al que se dedican. En el caso de la industria maderera, en sus comienzos son pequeños carpinteros, que integran a sus hermanos, hijos o nietos para aumentar la producción, van creciendo y se van especializando en técnicas de producción, en diseño, en innovación tecnológica, y dejan en segundo plano la educación financiera.

La OECD (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico) (Banco de Desarrollo de América Latina, 2021), desarrolló una definición acerca de la educación financiera para las Pymes familiares que involucra los siguientes elementos: reconocer la interacción entre las finanzas personales y las del negocio, saber a dónde acudir para obtener asesoría financiera, desarrollar habilidades, conocimiento para aprovechar las oportunidades financieras y tomar mejores decisiones, esto permite tener una mejor gestión empresarial, que se ve reflejado en un crecimiento continuo de la empresa. Si bien hay muchos cursos online para capacitarse financieramente, no es una herramienta aprovechada por las Pymes.

La toma de decisiones es fundamental para el crecimiento y desarrollo de la empresa, y en las Pymes familiares, debido a su estructura e informalidad, no se realiza un proceso sistemático para tomar decisiones, y se vio reflejado en la crisis por la pandemia sanitaria, donde muchas Pymes debieron reinventarse o acomodarse para

sostenerse, hubo algunas que no lograron sobrevivir, y también muchas lograron fortalecerse ante la adversidad. Las ventas por internet son un claro ejemplo de la buena toma de decisiones, ya que, en 2020, durante la pandemia, la facturación interanual se incrementó un 124% respecto del 2019, y en cantidad de productos se incrementó un 72% (Telam, 2021). Las crisis, también brindan oportunidades, y a través de las entrevistas se pudo determinar que el 33,33% de las Pymes se vio afectada positivamente por la pandemia, ya que aumentaron sus ingresos por el comercio electrónico.

Como tercer objetivo para el desarrollo de esta investigación, he planteado analizar cuáles son las dificultades que se les presentan a las Pymes al momento de solicitar financiamiento externo. De acuerdo con las entrevistas, el 83,3% de los propietarios de las Pymes coincide que la principal dificultad es la complejidad para solicitarlos, lo que se relaciona con la utilización como primera opción de los recursos propios. Estos resultados fueron comparados con investigaciones similares realizadas y si bien tienen similitudes, no coinciden exactamente, ya que, según las distintas investigaciones, el principal problema para las Pymes son las altas tasas de interés (Molina, 2019). La complejidad se refiere a los requisitos formales que exigen los bancos, como las garantías, presentación del último balance, proyección de flujo de efectivo de caja, entre otras exigencias que las pequeñas empresas tienen dificultades para presentar.

Una de las principales características de las Pymes familiares es que los propietarios realizan las gestiones de manera informal, lo que se convierte en un gran inconveniente a la hora de solicitar financiamiento. Cuanto mayor es el riesgo crediticio de las Pymes, mayores son las exigencias de los bancos en cuanto a garantías y tasas de interés. Muchas veces, el financiamiento que requieren las Pymes es de un monto superior al capital propio invertido, por lo que las garantías no alcanzan para acceder al crédito. Para los casos donde las empresas no cuentan con las garantías necesarias para acceder al crédito, y tienen la necesidad de financiarse, la mejor opción es solicitar garantías a través de las Sociedades de Garantías Recíprocas. El 33,3% de los entrevistados considera que no solicita financiamiento externo porque no cuenta con las garantías necesarias para acceder, y por las altas tasas de interés.

En investigaciones similares se puede observar que una de las características que afecta considerablemente el acceso al financiamiento externo es el tamaño de la empresa, las microempresas tienen mayores dificultades para acceder, y a medida que aumenta el tamaño, aumentan las posibilidades de acceder al crédito (Miranda, 2013).

El último objetivo planteado fue determinar la importancia del financiamiento para las Pymes, y de acuerdo con el relevamiento realizado, es muy importante el financiamiento, tanto como para los emprendedores, como para la economía del país. Para las Pymes es muy importante el financiamiento, de acuerdo con las empresas entrevistadas, el 71,4% respondió que el destino para el cual solicitan financiamiento es para aumentar la capacidad productiva e innovación tecnológica, esto coincide con distintas investigaciones donde indican que el principal destino del financiamiento es para infraestructura productiva (Fundación observatorio Pyme, 2016). Con esto buscan producir más, expandir su mercado, para que crezcan sus Pymes. El aumento de la capacidad productiva genera la necesidad de mano de obra, por lo tanto, reduciría la tasa de desempleo y la pobreza. Actualmente, en septiembre de 2021, la tasa de desempleo se ubica en 9,6% de la población económicamente activa (INDEC, 2021) y la población bajo la línea de la pobreza es del 40,60% (INDEC, 2021).

En algunos casos, teniendo en cuenta el contexto de inestabilidad que sufre el país, el financiamiento no lo necesitan para crecer, sino para sostenerse en el tiempo, el 33,3% de los entrevistados manifiesta necesitar financiamiento para pagar salarios y el 16,6% para refinanciar deuda. Ante la carencia de capital propio, la única opción que tienen las Pymes para sobrevivir es financiarse, y ahí es determinante la importancia del financiamiento, ya que, si no logran acceder, las consecuencias son una disminución de la producción, atraso en el pago de haberes, y en algunos casos extremos, el cierre definitivo de la empresa. Según datos del Observatorio Pyme, el 24% de las Pymes debió acceder al crédito con tasa reducida al 24% para pagar salarios.

El 83,3% de los entrevistados coincide en que la principal consecuencia de la falta de financiamiento es que disminuye su producción, esto fue comparado con diversas investigaciones y difiere, ya que llegan a la conclusión que la falta de financiamiento provoca el cierre de las Pymes (Molina, 2019), pero para ninguno de los entrevistados la consecuencia es el cierre temporal o definitivo.

Las tasas de interés elevada, los plazos de devolución ofrecidos, el monto que no alcanza a cubrir el proyecto de inversión, la complejidad para solicitar financiamiento externo componen los principales inconvenientes en las Pymes, para acceder al financiamiento, lo que restringe su capacidad de expansión e inversión en recursos para generar empleo, aumentar su capacidad productiva, innovar en nuevas tecnologías y equipamiento, y algunas también los pueden destinar a pagar salarios, deudas o evitar el cierre, lo que determina la gran importancia que tiene el apoyo financiero en las Pymes.

#### *Limitaciones y fortalezas de la investigación*

Una de las principales limitaciones que tuve durante la confección de este trabajo de investigación fue el tamaño de la muestra, ya que es pequeño considerando la gran cantidad de Pymes que hay en la ciudad de Córdoba, por lo que no se puede considerar que los resultados obtenidos puedan generalizarse. Por lo que se podría hacer un trabajo más exhaustivo, entrevistando a una mayor cantidad de Pymes del mismo sector industrial y de otros sectores, lo que también demandaría mucho más tiempo que el dedicado para este trabajo de investigación. Utilizar una muestra más grande hubiera permitido, tal vez, encontrar Pymes que utilicen una mayor variedad de fuentes de financiamiento. Otra limitación es la falta de información oficial, si bien hay algunos datos extraídos de fuentes oficiales (INDEC, AFIP, las páginas web del Ministerio de Desarrollo Productivo, del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social), muchos de los datos utilizados para el desarrollo de esta investigación, fueron tomados de trabajos realizados por distintos organismos no estatales. Y otra de las limitaciones importantes que tuvo esta investigación fue el método utilizado para recoger la información, que estuvo afectado por la pandemia sanitaria que estamos atravesando. No es lo mismo realizar una entrevista personalmente que hacerlo de forma virtual. Una entrevista realizada de manera personal genera cierto grado de confianza tanto para el encargado de realizar la entrevista como para el encargado de responder, que hubiera permitido obtener más información para enriquecer esta investigación.

En cuanto a las fortalezas que presenta este trabajo de investigación, es muy importante resaltar que los resultados obtenidos a través de las entrevistas han sido comparados con los diferentes antecedentes relevantes utilizados, y hay coincidencia con la mayoría de ellos. A pesar de lo pequeña que era la muestra, fue representativa de

la población. Otra fortaleza fue el impacto positivo que tuvo esta investigación en las Pymes, ya que muchos emprendedores desconocían algunas fuentes de financiación externa y se mostraron entusiasmados en conocer más acerca de las fuentes alternativas de financiamiento, a su vez, es para destacar como fortaleza que se pudo interrogar a los directivos principales de las Pymes. Como fortaleza distintiva de este trabajo de investigación es que es el primero que se ha realizado haciendo enfoque en el sector maderero de la ciudad de Córdoba.

### *Conclusiones y recomendaciones*

Teniendo en cuenta los objetivos planteados, este análisis acerca del financiamiento para Pymes en un contexto de inestabilidad, finaliza teniendo como conclusión que la fuente más utilizada por las Pymes son los recursos propios y los préstamos bancarios, y a su vez, son las fuentes más conocidas por los emprendedores. También se puede observar que el financiamiento disponible para las Pymes es insuficiente teniendo en cuenta la demanda y la necesidad de las pequeñas empresas para financiarse. La principal dificultad que se encuentran al momento de solicitar préstamos bancarios es la complejidad para solicitarlos y la consecuencia más perjudicial es que disminuye la producción.

Mi recomendación hacia las Pymes entrevistadas, y a todas en general, es que no sólo deben buscar las fuentes de financiamiento tradicionales, sino que deben buscar asesoramiento para acceder a financiamiento externo, a través de Sociedades de Garantías Recíprocas o especialistas en la materia, y que les den lugar a las fuentes alternativas como Leasing Financiero, Crowdfunding, Confirming, Factoring, Fideicomiso Financiero, Cheques de pago diferido, Pagaré bursátil, Descuento comercial o bancario, u obligaciones negociables. Otra recomendación es que incorporen un consultor interno o externo, especializado en finanzas, que le facilite el acceso al financiamiento.

Mi recomendación para los bancos es que el proceso para otorgar préstamos sea más ágil y menos burocrático, ya que hay muchas Pymes que no pueden tener acceso a los mismos, y esto beneficiaría tanto a los bancos como a las Pymes y a la población en general, ya que generaría mayor empleo. Para los encargados de ofrecer las fuentes de financiamiento alternativas, mi recomendación es que les den mayor difusión para que

tomen conocimiento de ellas la mayor cantidad de Pymes, ya que son quienes más las necesitan.

Teniendo en cuenta que los principales problemas que afectan a las Pymes son la presión tributaria y la inflación, mi recomendación para los legisladores de nuestro país, es que presenten proyectos para reducir los impuestos de las Pymes, y reducir las cargas sociales para que aumente la generación de empleo. Otra recomendación es que desarrollen facilidades para la constitución de empresas, ya que existen muchas empresas informales, que no pagan impuestos ni contribuciones sociales, que afecta la competitividad de las empresas.

#### *Recomendación de futuras líneas de investigación*

Debido a las limitaciones que tuve, para futuras investigaciones, mi recomendación es que se investigue principalmente las fuentes alternativas de financiamiento y analizar por qué motivos son las fuentes menos utilizadas, y cuáles serían las mejores opciones para difundir estas fuentes.

También observo lo referente a la falta de conocimiento técnico de los gerentes de algunas organizaciones seleccionadas sobre el acceso a la financiación. En particular, se considera importante la implementación de planes y programas de formación dirigidos a los directivos de la organización para que sean conscientes de la importancia de las finanzas para el crecimiento de su empresa.

Por último, recomiendo buscar una muestra mayor, que sea representativa de la población y que utilice la mayor variedad de fuentes posibles, donde se les pueda preguntar acerca de los beneficios que les otorga cada fuente de financiación, las dificultades que tuvieron para acceder a dichas fuentes y cuál es su principal destino.

## Referencias

- Acción Consultores. (s. f.). *Acción Consultores*. Obtenido de [http://www.cca.org.mx/cca/cursos/administracion/artra/infra/planes/6.2.1/ppal\\_sel.htm](http://www.cca.org.mx/cca/cursos/administracion/artra/infra/planes/6.2.1/ppal_sel.htm)
- AFIP - Pymes. (2020). *Afip*. Obtenido de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- Agrositio. (5 de Enero de 2021). *Agrositio*. Obtenido de <https://www.agrositio.com.ar/noticia/214524-echeq-el-producto-elegido-por-las-pymes-para-financiarse-en-2020>
- Almendral, L. E. (2016). *Scielo*. Obtenido de [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2073-60612016000100007](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2073-60612016000100007)
- Banco de Desarrollo de America Latina. (Junio de 2021). *Banco de Desarrollo de America Latina*. Obtenido de <https://www.caf.com/es/conocimiento/visiones/2021/06/la-importancia-de-la-educacion-financiera-para-las-mipyme/>
- Banco Interamericano de Desarrollo. (2020). *BID*. Obtenido de <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Instrumentos-de-financiamiento-para-las-micro-pequenas-y-medianas-empresas-en-America-Latina-y-el-Caribe-durante-el-Covid-19.pdf>
- Banco Interamericano de Desarrollo. (s. f.). *BID*. Obtenido de <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/La-Realidad-Macroecon%C3%B3mica-Una-Introducci%C3%B3n-a-los-Problemas-y-Pol%C3%ADticas-del-Crecimiento-y-la-Estabilidad-en-Am%C3%A9rica-Latina-M%C3%B3dulo-5-Inestabilidad-y-Crisis-Macroecon%C3%B3mica>
- Bohórquez Medina, N., & López Cajas, A. (2018). *Fuentes de financiamiento para Pymes y su incidencia en la toma de decisiones financieras*. Ecuador: Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana.
- Boletín Oficial. (30 de Marzo de 2021). *Boletín Oficial*. Obtenido de <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/242536/20210331>
- Boletín Oficial de la República Argentina. (19 de Abril de 2020). *Boletín Oficial*. Obtenido de <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/227988/20200420>
- Boletín Oficial de la República Argentina. (19 de Marzo de 2020). *Boletín Oficial*. Obtenido de <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/227042/20200320>
- CEPAL. (Julio de 2020). *CEPAL*. Obtenido de Sectores y Empresas frente al Covid-19: emergencia y reactivación: [https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/45734/S2000438\\_es.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/45734/S2000438_es.pdf)
- Couselo, R. E., A., W. E., M., P. M., & P., C. N. (2018). *Facultad de Ingeniería de la Universidad Nacional de La Plata*. Obtenido de [http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/74867/Documento\\_completo.pdf-PDFA.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/74867/Documento_completo.pdf-PDFA.pdf?sequence=1&isAllowed=y)



- Diario El Día. (2 de Enero de 2020). *Diario El Día*. Obtenido de <https://www.eldia.com/nota/2020-1-2-20-0-0--las-pymes-son-el-motor-de-la-economia-y-el-gobierno-debe-encenderlo--politica-y-economia>
- Diario El País. (11 de Marzo de 2020). *Diario El País*. Obtenido de <https://elpais.com/sociedad/2020-03-11/la-oms-declara-el-brote-de-coronavirus-pandemia-global.html>
- Diario Jornada. (29 de Mayo de 2017). *Diario Jornada*. Obtenido de [https://www.diariojornada.com.ar/188639/economia/las\\_pymes\\_representan\\_el\\_47\\_de\\_la\\_economia\\_argentina/](https://www.diariojornada.com.ar/188639/economia/las_pymes_representan_el_47_de_la_economia_argentina/)
- El Cronista. (25 de Agosto de 2021). *El Cronista*. Obtenido de <https://www.cronista.com/economia-politica/fuerte-crecimiento-del-mercado-de-leasing-durante-el-segundo-trimestre-de-2021/>
- El Economista. (s. f.). *Diario El Economista*. Obtenido de <https://www.economista.es/diccionario-de-economia/inflacion>
- ENAC. (2 de Mayo de 2021). *ENAC*. Obtenido de La situación de las Pymes a un año de la pandemia: <https://enac.org.ar/contenido/2053/la-situacion-de-las-pymes-a-1-ano-de-la-pandemia>
- Estudio del amo. (Agosto de 2021). *Inflación*. Obtenido de <http://estudiodelamo.com/inflacion-argentina-anual-mensual-2021/>
- Finanzas y Desarrollo. (2008). *Finanzas y Desarrollo*. Obtenido de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2008/12/pdf/basics.pdf>
- Fundación observatorio Pyme. (Julio de 2016). *Fundación observatorio Pyme*. Obtenido de [https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2016/08/IE-Inversio%CC%81n-y-financiamiento\\_Asp-estructurales.pdf](https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2016/08/IE-Inversio%CC%81n-y-financiamiento_Asp-estructurales.pdf)
- Fundación Observatorio Pyme. (Junio de 2019). *Fundación Observatorio Pyme*. Obtenido de Financiamiento, desempeño Pyme y desarrollo productivo: <https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2019/06/IE-Junio-2019-Financiamiento-desempe%C3%B1o-PyME-y-desarrollo-productivo.pdf>
- Gitman, L., & Zutter, J. (2012). *Principios de la administración financiera*. Mexico: Pearson Educación.
- INDEC. (Septiembre de 2021). *INDEC*. Obtenido de <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-4-31-58>
- INDEC. (2021). *INDEC*. Obtenido de <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel3-Tema-4-46>
- Ministerio de Desarrollo Productivo. (2017). *Ministerio de Desarrollo Productivo*. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/servicio/acceder-al-beneficio-fiscal-para-inversores-en-capital-emprendedor>
- Ministerio de Desarrollo Productivo. (19 de Abril de 2020). *Argentina.gob*. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/produccion/medidas-pymes-covid/atp>
- Ministerio de Desarrollo Productivo. (28 de Julio de 2021). *Argentina.gob*. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/produccion/tesumo>
- Ministerio de Desarrollo Productivo. (31 de Agosto de 2021). *Argentina.gob*. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/noticias/el-credito-las-pymes-crecio-un-36-en-2021>

- Ministerio de Desarrollo Productivo. (Mayo de 2021). *Argentina.gob*. Obtenido de [https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/informe\\_sgr\\_05-2021.pdf](https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/informe_sgr_05-2021.pdf)
- Ministerio de Desarrollo Productivo. (31 de Marzo de 2021). *Argentina.gob.ar*. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/noticias/se-actualizaron-los-topes-de-las-categorias-para-ser-mipyme>
- Ministerio de Economía. (2021). *Ministerio de Economía*. Obtenido de <https://www.presupuestoabierto.gob.ar/sici/home>
- Ministerio de Producción y Trabajo. (2021). *GPS de Empresas*. Obtenido de <https://gpsempresas.produccion.gob.ar/>
- Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social. (Junio de 2021). *Situación y evolución del trabajo registrado*. Obtenido de [https://www.trabajo.gob.ar/downloads/estadisticas/trabajoregistrado/trabajoregistrado\\_2106\\_informe.pdf](https://www.trabajo.gob.ar/downloads/estadisticas/trabajoregistrado/trabajoregistrado_2106_informe.pdf)
- Miranda, M. L. (2013). *Universidad Nacional de Cuyo*. Obtenido de Los Problemas de Financiamiento en las Pymes: [https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos\\_digitales/5714/tesis-cs-ec-miranda.pdf](https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/5714/tesis-cs-ec-miranda.pdf)
- Molina Parra, P. A., Botero Botero, S., & Montoya Monsalve, J. N. (2016). *Empresas de familia: conceptos y modelos para su análisis*. Obtenido de Pensamiento & Gestion: <https://rcientificas.uninorte.edu.co/index.php/pensamiento/article/view/7974/214421442355>
- Molina, L. (2019). *Repositorio Siglo XXI*. Obtenido de <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/20626/Molina%20Lorena%20TP%204%20-%20lorena%20molina.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mucci, O. O., & Tellería, E. D. (2003). *Empresas familiares: Introducción, características y roles*. Obtenido de [http://nulan.mdp.edu.ar/1360/1/01211\\_b.pdf](http://nulan.mdp.edu.ar/1360/1/01211_b.pdf)
- Neffa, J. C. (25 de Abril de 2014). *Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales*. Obtenido de [http://biblioteca.clacso.edu.ar/Argentina/ceil-conicet/20171027042035/pdf\\_461.pdf](http://biblioteca.clacso.edu.ar/Argentina/ceil-conicet/20171027042035/pdf_461.pdf)
- Observatorio Pyme. (2017). *Observatorio Pyme*. Obtenido de <https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2017/10/Informe-Especial-Necesidades-y-fuentes-de-financiamiento-en-PyME-industriales.pdf>
- Perossa, M. L. (s. F.). *Facultad de Ciencias Económicas, Jurídicas y Sociales*. Obtenido de [https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/afe\\_2/material\\_de\\_estudio/material/COSTO%20DE%20CAPITAL.pdf](https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/afe_2/material_de_estudio/material/COSTO%20DE%20CAPITAL.pdf)
- Riva, N. (8 de Septiembre de 2021). *Comercio y Justicia*. Obtenido de <https://comercioyjusticia.info/informe-especial/las-pymes-entre-los-problemas-historicos-y-la-coyuntura-pospandemia/>
- Rojas, J. (2015). *Financiamiento público y privado para el sector Pyme en la argentina*. Buenos Aires: tUniversidad de Buenos Aires, Facultad de ciencias economicas.
- Telam. (21 de Febrero de 2021). *Telam*. Obtenido de <https://www.telam.com.ar/notas/202102/545523-crecio-124-por-ciento-facturacion-comercio-electronico-2020.html>

Westreicher, G. (19 de Mayo de 2019). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/estabilidad-economica.html>

## Anexos

### *Anexo 1: 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 la naturaleza de esta, así como de su rol en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por Augusto Moriconi de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es investigar sobre el financiamiento de las PYMES en la ciudad de Córdoba.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente treinta 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 de este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Sus respuestas al cuestionario y a la entrevista serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas. 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 incómoda, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador y no responderla.

Desde ya le agradecemos su participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por Augusto. He sido informado/a de que la meta de este estudio es investigar las principales fuentes de financiamiento que utilizan las Pymes.

Me han indicado que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una

entrevista, lo cual tomará aproximadamente 30 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 de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme del mismo cuando 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 éste haya concluido.

Para esto, puedo contactar a Augusto Moriconi.

---

Nombre del participante

---

Firma del participante

---

Fecha

*Anexo 2: Modelo de cuestionario*

- 1) Acepto y presto consentimiento para que las respuestas de esta encuesta sean utilizadas con fines estrictamente académicos, reservando la confidencialidad de el/la encuestado/a.
- 2) ¿Cuál es el nombre de la empresa?
- 3) ¿Cuál es la actividad que realiza la empresa?
- 4) ¿En qué zona geográfica desarrolla sus actividades?
- 5) ¿Cuántos años hace que tenga la empresa?
- 6) ¿Cuántos empleados tiene su empresa?
  - Menos de 10
  - Entre 10 y 19
  - Entre 20 y 29
  - Más de 30
- 7) ¿Cuál es su facturación anual estimada?
- 8) ¿Considera que su Pyme se vio afectada por la pandemia?
- 9) En caso de que su respuesta anterior fue sí, ¿Cómo la afectó? ¿Positiva o negativamente?
- 10) ¿Cuáles son los principales problemas que afectaron o pueden afectar su Pyme?
  - Financiamiento
  - Inflación
  - Presión Tributaria
  - Salarios
  - Tipo de cambio de moneda extranjera
  - Otros: \_\_\_\_\_
- 11) ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que conoce?
  - Financiación propia
  - Préstamos Bancarios
  - Créditos Comerciales (Proveedores)
  - Cheque de pago diferido
  - Crowdfunding

- Pagaré bursátil
  - Descuento comercial
  - Sociedad de Garantía Recíproca
  - Obligaciones negociables
  - Fideicomiso financiero
  - Leasing
  - Factoring
  - Confirming
  - Financiamiento Público
  - Otros: \_\_\_\_\_
- 12) ¿Qué tipo de financiación utiliza su empresa?
- Financiación propia
  - Préstamos Bancarios
  - Créditos Comerciales (Proveedores)
  - Leasing
  - Factoring
  - Confirming
  - Financiamiento Público
  - Otros: \_\_\_\_\_
- 13) ¿Cuáles son los principales problemas que observó al momento de querer solicitar financiamiento de externo?
- Garantías
  - Altas tasas de interés
  - Cantidad de requisitos
  - Complejidad para solicitarlos
  - Plazo
  - Otros: \_\_\_\_\_
- 14) ¿A qué tipo de beneficios gubernamentales tuvo acceso?
- Beneficios impositivos

- Programa ATP
  - Fomento para inversiones en bienes de capital
  - Créditos a tasa 0
  - Ninguno
  - Otros: \_\_\_\_\_
- 15) ¿Cuál es el destino para el cual solicita financiamiento?
- Pago de salarios
  - Innovación tecnológica
  - Aumento de la capacidad productiva
  - Pago de servicios
  - Refinanciar deuda
  - Otros: \_\_\_\_\_
- 16) ¿Cuáles son las consecuencias de la falta de financiamiento?
- Disminuye la producción
  - Atraso en el pago de salarios
  - Cierre temporal
  - Cierre definitivo
  - Otros: \_\_\_\_\_



### Anexo 3: Consentimiento Informado de la Empresa 1- Casa Capital

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 la naturaleza de la misma, así como de su rol en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por Augusto Moriconi de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es investigar sobre el financiamiento de las PYMES en la ciudad de Córdoba.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente treinta 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 de este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Sus respuestas al cuestionario y a la entrevista serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas. 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 incómoda, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador y no responderla.

Desde ya le agradecemos su participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por Augusto. He sido informado/a de que la meta de este estudio es investigar las principales fuentes de financiamiento que utilizan las Pymes.

Me han indicado que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 30 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 de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme del mismo cuando 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 éste haya concluido.

Para esto, puedo contactar a Augusto Moriconi

Gastón Luna

Nombre del participante



Firma del participante

12/11/21

Fecha

#### Anexo 4: Consentimiento Informado de la Empresa 6 – Hause Mobil

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 la naturaleza de la misma, así como de su rol en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por Augusto Moriconi de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es investigar sobre el financiamiento de las PYMES en la ciudad de Córdoba.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente treinta 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 de este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Sus respuestas al cuestionario y a la entrevista serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas. 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 incómoda, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador y no responderla.

Desde ya le agradecemos su participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por Augusto. He sido informado/a de que la meta de este estudio es investigar las principales fuentes de financiamiento que utilizan las Pymes.

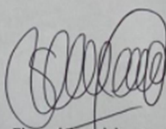
Me han indicado que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 30 minutos.

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 de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme del mismo cuando 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 éste haya concluido.

Para esto, puedo contactar a Augusto Moriconi

Maria Soledad Milajer  
Hause Mobil  
Nombre del participante



Firma del participante

12/11/21  
Fecha

*Anexo 5: Cuestionario a Empresa 1- Casa Capital*

- 1) Acepto y presto consentimiento para que las respuestas de esta encuesta sean utilizadas con fines estrictamente académicos, reservando la confidencialidad de el/la encuestado/a.

**Si**

- 2) ¿Cuál es el nombre de la empresa?

**Casa Capital**

- 3) ¿Cuál es la actividad que realiza la empresa?

**Mobiliario**

- 4) ¿En qué zona geográfica desarrolla sus actividades?

**Córdoba Capital**

- 5) ¿Cuántos años hace que tenga la empresa?

**8 años**

- 6) ¿Cuántos empleados tiene su empresa?

**Menos de 10**

Entre 10 y 19

Entre 20 y 29

Más de 30

- 7) ¿Cuál es su facturación anual estimada?

**\$8.000.000**

- 8) ¿Considera que su Pyme se vio afectada por la pandemia?

**Si**

- 9) En caso de que su respuesta anterior fue sí, ¿Cómo la afectó? ¿Positiva o negativamente?

**Positivamente**

- 10) ¿Cuáles son los principales problemas que afectaron o pueden afectar su Pyme?

Financiamiento

**Inflación**

Presión Tributaria

Salarios

Tipo de cambio de moneda extranjera

- Otros: \_\_\_\_\_
- 11) ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que conoce?
- Financiación propia**
  - Préstamos Bancarios**
  - Créditos Comerciales (Proveedores)**
  - Cheque de pago diferido**
  - Crowdfunding
  - Pagaré bursátil
  - Descuento comercial
  - Sociedad de Garantía Recíproca
  - Obligaciones negociables
  - Fideicomiso financiero
  - Leasing
  - Factoring
  - Confirming
  - Financiamiento Público**
  - Otros: \_\_\_\_\_
- 12) ¿Qué tipo de financiación utiliza su empresa?
- Financiación propia**
  - Préstamos Bancarios
  - Créditos Comerciales (Proveedores)
  - Leasing
  - Factoring
  - Confirming
  - Financiamiento Público**
  - Otros: \_\_\_\_\_
- 13) ¿Cuáles son los principales problemas que observó al momento de querer solicitar financiamiento de externo?
- Garantías

- Altas tasas de interés
  - Cantidad de requisitos
  - Complejidad para solicitarlos**
  - Plazo**
  - Otros: \_\_\_\_\_
- 14) ¿A qué tipo de beneficios gubernamentales tuvo acceso?
- Beneficios impositivos
  - Programa ATP
  - Fomento para inversiones en bienes de capital
  - Créditos a tasa 0**
  - Ninguno
  - Otros: \_\_\_\_\_
- 15) ¿Cuál es el destino para el cual solicita financiamiento?
- Pago de salarios
  - Innovación tecnológica**
  - Aumento de la capacidad productiva
  - Pago de servicios
  - Refinanciar deuda
  - Otros: \_\_\_\_\_
- 16) ¿Cuáles son las consecuencias de la falta de financiamiento?
- Disminuye la producción
  - Atraso en el pago de salarios
  - Cierre temporal
  - Cierre definitivo
  - Otros: Dificultad para generar innovaciones de mediano y largo plazo.**

*Anexo 6: Cuestionario a Empresa 6*

- 1) Acepto y presto consentimiento para que las respuestas de esta encuesta sean utilizadas con fines estrictamente académicos, reservando la confidencialidad de el/la encuestado/a.

**Si**

- 2) ¿Cuál es el nombre de la empresa?

**Hause Mobil**

- 3) ¿Cuál es la actividad que realiza la empresa?

**Fabricación y Venta de muebles para oficina**

- 4) ¿En qué zona geográfica desarrolla sus actividades?

**Fabricación en la localidad de Malagueño, Córdoba. Y venta en ciudad de Córdoba, en San Francisco, y contamos con distribuidores en varias provincias.**

- 5) ¿Cuántos años hace que tenga la empresa?

**26 años**

- 6) ¿Cuántos empleados tiene su empresa?

Menos de 10

Entre 10 y 19

Entre 20 y 29

**Más de 30**

- 7) ¿Cuál es su facturación anual estimada?

**\$200.000.000**

- 8) ¿Considera que su Pyme se vio afectada por la pandemia?

**Si**

- 9) En caso de que su respuesta anterior fue sí, ¿Cómo la afectó? ¿Positiva o negativamente?

**Negativamente**

- 10) ¿Cuáles son los principales problemas que afectaron o pueden afectar su Pyme?

Financiamiento

**Inflación**

**Presión Tributaria**

- Salarios
- Tipo de cambio de moneda extranjera**
- Otros: \_\_\_\_\_
- 11) ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que conoce?
- Financiación propia**
- Préstamos Bancarios**
- Créditos Comerciales (Proveedores)**
- Cheque de pago diferido**
- Crowdfunding
- Pagaré bursátil
- Descuento comercial
- Sociedad de Garantía Recíproca**
- Obligaciones negociables
- Fideicomiso financiero
- Leasing
- Factoring
- Confirming
- Financiamiento Público**
- Otros: Líneas de FONDEP líneas de ANR de gobierno y los PAC específicos que brinda gobierno.
- 12) ¿Qué tipo de financiación utiliza su empresa?
- Financiación propia**
- Préstamos Bancarios**
- Créditos Comerciales (Proveedores)
- Leasing
- Factoring
- Confirming
- Financiamiento Público**
- Otros: \_\_\_\_\_

13) ¿Cuáles son los principales problemas que observó al momento de querer solicitar financiamiento de externo?

**Garantías**

Altas tasas de interés

**Cantidad de requisitos**

**Complejidad para solicitarlos**

Plazo

Otros: \_\_\_\_\_

14) ¿A qué tipo de beneficios gubernamentales tuvo acceso?

Beneficios impositivos

**Programa ATP**

Fomento para inversiones en bienes de capital

Créditos a tasa 0

Ninguno

Otros: \_\_\_\_\_

15) ¿Cuál es el destino para el cual solicita financiamiento?

Pago de salarios

**Innovación tecnológica**

**Aumento de la capacidad productiva**

Pago de servicios

Refinanciar deuda

Otros: \_\_\_\_\_

16) ¿Cuáles son las consecuencias de la falta de financiamiento?

**Disminuye la producción**

Atraso en el pago de salarios

Cierre temporal

Cierre definitivo

Otros: \_\_\_\_\_