

**Universidad Siglo 21**



**Carrera: Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**Manuscrito Científico**

**Financiamiento de pymes familiares en contextos de inestabilidad**

**Financiamiento en contexto de crisis para las pymes familiares de**

**Entre Ríos, 2021**

**“Financing in the context of crisis for family SMEs in Entre Ríos,**

**2021”**

**Autor: Noir Arrua, Karen Marcela**

**Legajo: VCPB22166**

**DNI: 35.070.916**

**Tutor: D’Ercole, Favio**

**Entre Ríos, octubre de 2021**

## Introducción

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC, 2020) el año 2020 ha significado la caída de la actividad económica no solo para Argentina sino también para el resto de los países del mundo como consecuencia de la pandemia generada por el virus COVID-19. En términos porcentuales, considerando el Producto Interno Bruto (PBI) y el sector de actividad se estableció el aumento y/o la disminución de estos. Partiendo de la agricultura, ganadería y silvicultura (-6,2%), pesca (-30,4%), explotación de minas y canteras (+0,3%), industria manufacturera (-6,5%), electricidad, gas y agua (+3,8%), construcción (-20,8%), comercio mayorista, minorista y repuestos (-6,5%), hoteles y restaurantes (-10,2%), transporte y comunicaciones (-5,4%), intermediación financiera (-5,9%).

Al hablar de actividad económica tiene una relación estrecha con las pequeñas y medianas empresas, conformadas en su gran mayoría por empresas familiares, es por ello que Tello Cabello (2014) expresa que son de gran importancia para la sociedad generando numerosos puestos de trabajo. La Fundación Observatorio PyMe (FOP, 2013) explica el término pyme indicando que “es una unidad económica, dirigida por su propietario de forma personalizada y autónoma, de pequeña dimensión en cuanto a número de trabajadores y cobertura de mercado” (p. 5).

Por otra parte, desde Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP, 2021) se determina que una PyME es una micro, pequeña o mediana empresa que realiza sus actividades en el país, en alguno los 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.

Con relación a las pymes la autora Torres (2011) define a las empresas familiares como el conjunto de personas relacionadas por un lazo afectivo y consanguíneo, que forman una estructura empresarial basada en principios y valores familiares, que permitan llevar a cabo una actividad económica y obtener una retribución financiera.

Molina Parra (2016) establece las características que describen las empresas familiares, partiendo de que son dirigidas por sus dueños, las decisiones son centralizadas, es decir, es llevada a cabo por sus titulares, generando discrepancias entre integrantes, cuyo foco de diferencias surge de cuestiones financieras y comerciales, así como también la autora destaca que son reacias ante tiempos de cambios y presentan dificultades para afrontar las nuevas demandas del mercado y la sociedad. Además de la definición mencionada por AFIP (2021) en párrafos precedentes, surge la clasificación de las pequeñas y medianas empresas.

Tabla 1

*Clasificación según Ventas Totales Anuales*

<b>Categoría</b>	<b>Construcción</b>	<b>Servicios</b>	<b>Comercio</b>	<b>Industria y Minería</b>	<b>Agropecuario</b>
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	827.210.000	658.350.000	2.588.770.000	2.530.470.000	692.920.000
Tramo 1			000		
Mediana	1.240.680.000	940.220.000	3.698.270.000	3.955.200.000	1.099.020.000
Tramo 2					

Fuente: Elaboración propia con base en datos de AFIP (2021)

Tabla 2

*Clasificación según Personal Ocupado*

<b>Categoría</b>	<b>Construcción</b>	<b>Servicios</b>	<b>Comercio</b>	<b>Industria y Minería</b>	<b>Agropecuaria</b>
Micro	12	7	7	15	5
Pequeña	45	30	35	60	10
Mediana	200	165	125	235	50
Tramo 1					
Mediana	590	535	345	655	215
Tramo 2					

Fuente: Elaboración propia con base en datos de AFIP (2021)

Para Herrera (2020) la crisis económica generada por el coronavirus significó la caída con relación a la actividad e ingresos que recibían las pymes, lo que generó la necesidad de obtener financiamiento para lograr la sustentabilidad y evitar la quiebra. Según Fayó y Paredes Rodríguez (2018) ante la negativa de acceder a fuentes de financiamiento externas, las pequeñas y medianas empresas recurren como principal recurso de financiamiento al uso de capital propio. Esto permite evitar contraer obligaciones con terceros y la posibilidad de reinvertir las utilidades generas por la implementación de esta opción. Rojas (2015) también indica que el autofinanciamiento es la opción con mayor aceptación por las pymes y por tal motivo la más utilizada.

La autora Rodríguez (2018) indica que el financiamiento al que acceden las pymes generalmente proviene de una relación con las entidades bancarias, es por ello por lo que afirma que “los factores que intervienen en esta relación se deben principalmente a los excesivos requisitos muchas veces complejos, a las tasas altas y a la burocracia que presentan los bancos a la hora de determinar el otorgamiento de créditos” (p.39).

Torres Rentería (2019) determinó en el estudio realizado sobre empresas de distintos sectores, que éstas prefieren el financiamiento bancario antes que el mercado de

valores u otros tipos de financiamiento. En este trabajo se llegó a la conclusión de que el estado debe estar presente en épocas de crisis para asistir a las empresas y brindar ayuda exponiendo nuevos y modernos tipos de financiamiento, como así también los poco convencionales. Los antecedentes mencionados hacen notar que las pequeñas y medianas empresas (Pymes) tienden a la búsqueda de financiamiento a través de entidades bancarias por la relación más cercana que se puede establecer y por ser históricamente una de las pocas fuentes de acceso que los pequeños empresarios conocen.

Según la investigación realizada por el Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL, 2010) al analizar la situación de Argentina en particular, se observó que de las pequeñas empresas sólo tiene acceso al financiamiento el 38%, de las medianas el 58% y las grandes el 75%; lo cual si lo compara con el resto de los países da como resultado que tiene muy mal desempeño en el país, ya que teniendo en cuenta los 3 tamaños de organizaciones siempre está situada en los últimos 4 lugares. Este estudio determinó que en todos los países analizados las pymes son las que tienen menor acceso al crédito bancario por consecuencia de su tamaño. Esto se muestra en Figura 1 Acceso al crédito según IERAL.

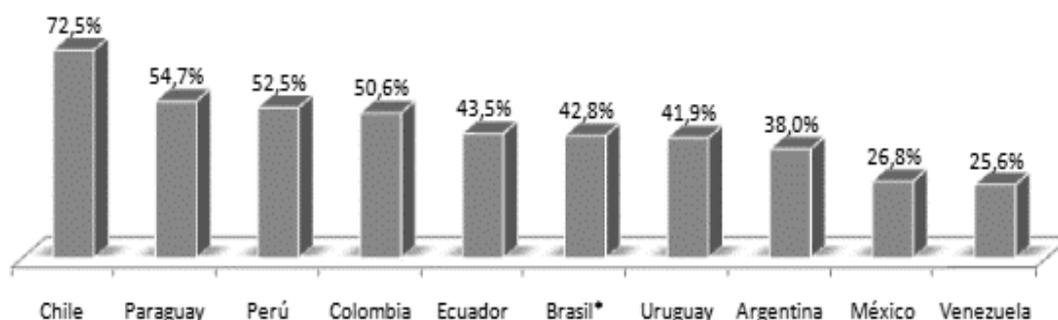
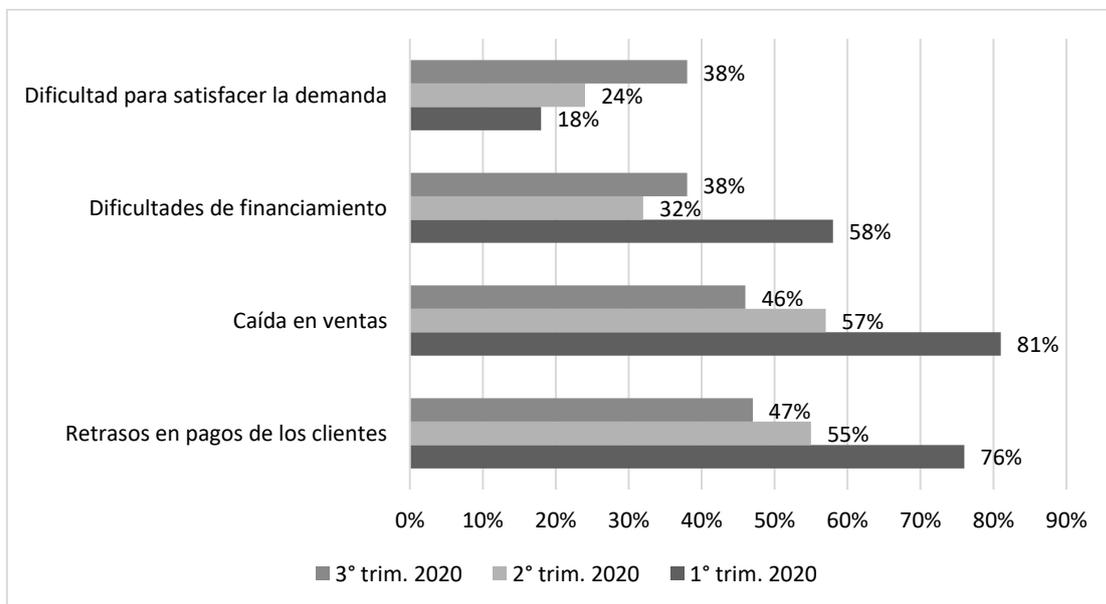


Figura 1. Acceso al crédito según IERAL. Fuente: Recuperado de IERAL sobre la base de Banco Mundial (2010)

Para el tercer trimestre del año 2020 la Fundación Observatorio Pyme (2020) determina que el 47% de las pymes presenta un importante atraso en los pagos a sus proveedores, el 46% muestra caída en las ventas, el 38% presenta dificultades en el acceso al financiamiento y el 38% tiene dificultades para satisfacer la demanda de los productos o servicios fuente de sus ingresos. Estos datos se muestran comparativos con los otros dos trimestres en la Figura 2 Principales problemas de las PyME manufactureras (% de empresas).



*Figura 2.* Principales problemas de las PyME manufactureras (% de empresas). Recuperado de Fundación Observatorio Pyme (2020)

Ante la necesidad de financiamiento, las empresas se ven obligadas a buscar una alternativa, es por ello por lo que los autores Laudani et al. (2020) sugieren algunas de las fuentes utilizadas.

Tabla 3

*Alternativas de Financiamiento*

<b>Alternativas</b>	<b>Descripción</b>
Descuento Bancario	La operación de descuento bancario es aquella donde intervine el titular de un documento contra terceros para cederlo a un banco, quien se encarga de entregar por anticipado el importe del crédito. La entidad bancaria tiene derecho a la restitución de las de los fondos entregados, aunque el descuento tenga lugar mediante endoso otros tipos de documentos y se haya ejercido contra el tercero los derechos y acciones derivados del crédito.
Préstamo Bancario	Es una operación celebrada entre una parte interesada y el banco, en dicho caso, este último se compromete a entregar una suma de dinero a la parte interesada, quien a su vez se compromete a devolver el dinero en el plazo convenido en conjunto con los correspondientes intereses generados y demás gastos de operación.
<i>Leasing</i>	Se lo define como el contrato en el cual una parte denominada dador conviene transferir otra parte denominada tomador, la tenencia de un bien para ser explotado, a través del pago de un canon y la posibilidad de compra por un precio determinado.
Proveedores	Constituye una opción ajena a las entidades bancarias, en la cual se obtiene los elementos necesarios para el proceso productivo de una empresa, es decir, se reciben insumos por parte de los proveedores, y estos ofrecen la posibilidad de cancelar el monto de las operaciones en plazos de 30,60 y 90 días.
<i>Factoring</i>	Esta alternativa permite a las empresas transformar sus cuentas por cobrar en efectivo, constituyendo una opción diferente que no genera gastos por operación, además de permitir que las empresas utilicen otras fuentes de financiamiento.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Laudani et al. (2020).

Por otra parte, desde la página de AFIP (2021) se menciona una opción innovadora para las pymes argentinas, la cual refiere al financiamiento a través de factura de crédito electrónica.

Su finalidad es desarrollar un mecanismo que mejore las condiciones de financiación de dichas empresas y les permita aumentar su productividad, mediante el cobro anticipado de los créditos y de los documentos por cobrar emitidos a sus clientes y/o deudores, con los que hubieran celebrado una venta de bienes, locación de cosas muebles u obras o prestación de servicios a plazo (p.1)

Como principal requisito para poder utilizar esta opción, se establece que ambas partes deben tener constituido el Domicilio Fiscal Electrónico (DFE) y quienes emitan dichas facturas deben contar con Clave Bancaria Uniforme (CBU). Laudani et al. (2020) aclaran que la emisión de facturas de crédito electrónicas solo puede ser emitidas por las micro, pequeñas o medianas empresas, incluidas o no en el Registro de Empresas MiPyME. Por otra parte, serán consideradas receptoras de facturas de crédito electrónicas, las grandes empresas incluidas en el listado emitido por la AFIP en su sitio web oficial.

Por otra parte, las PyME tienen la posibilidad de optar voluntariamente por ser receptoras de este tipo de documento, debiendo para ello inscribirse en el Registro de Facturas de Crédito Electrónicas. El Régimen de Factura de Crédito Electrónica MiPyME deberá ser aplicado para cada uno de los comprobantes que se emitan por un monto total igual o superior a los establecidos dentro del cronograma de implementación sin tener en cuenta los ajustes posteriores por nota de débito y crédito descriptos en la página de la AFIP.

Visconti (2021) menciona que la emisión de facturas de crédito por parte de las MiPyMes es una alternativa que viene a renovar el mercado crediticio para el financiamiento, otorgando seguridad en las operaciones, rapidez y menores costos en comparación a otras alternativas. Por otra parte, el autor menciona que a través de la resolución 19/2021 se actualizaron los montos máximos de ventas anuales expresados en pesos para que una empresa puede inscribirse en el registro MiPyMe, dicho monto equivale a la suma de \$13.190.000.

Miranda (2013) menciona que desde los organismos públicos se ofrecen diferentes alternativas de financiamiento para las pymes.

- ❖ FOGAPYME: esta opción refiere a un fondo fiduciario de \$100 millones para ofrecer garantías de segundo piso, utilizadas por las sociedades de garantía recíproca, así como también con entidades bancarias, cuya finalidad es resolver la problemática de falta de garantías de las pequeñas y medianas empresas dentro del sistema financiero para que logren acceder al financiamiento.
- ❖ FONAPYME: esta alternativa, creada a partir de un fondo fiduciario de \$100 millones para ofrecer aportes de capital a proyectos de inversión a largo plazo, cuyo otorgamiento está sujeto al análisis sobre la factibilidad económica y tecnología que generen de acuerdo con el grado de innovación de cada proyecto, como punto de mayor consideración.

Contemplando la situación generada por la pandemia, desde Entre Ríos (2021) dan a conocer las líneas de financiamiento disponibles para las micros, pequeñas y medianas empresas productivas a través del banco provincial.

- ❖ Capital de Trabajo: exclusivamente para capital de trabajo.
- ❖ Financiamiento para el pago de nómina: hasta dos nóminas salariales.

- ❖ Financiamiento para el teletrabajo y el *e-commerce*: destinado a las empresas que requieran equipamiento para desarrollar o consolidar el teletrabajo como así también el *e-commerce*. Alcanza también a quienes presten servicios esenciales a las MiPyMEs.

Desde Mi Argentina (2021) dieron a conocer las medidas elegidas por el gobierno para disminuir el impacto de la pandemia sobre las pymes ofreciendo diferentes opciones de financiamiento:

- ❖ Créditos de BICE para MiPyMEs: son créditos con una tasa del 19% anual fija en para empresas que cuenten con aval de SGR o Fondo de Garantía, por un plazo de hasta 12 meses con un máximo de 6 meses de gracia, para el caso de MiPyMes el plazo alcanza los 18 meses a una tasa del 24%.
- ❖ Créditos del Banco Central para proveer capital de trabajo a las empresas: se ofrece un crédito con un monto máximo equivalente a la nómina salarial de las empresas registradas en último F.931, a una tasa de interés fija anual del 26% por un plazo de 6 meses.
- ❖ Nuevas líneas de créditos del Banco Nación: Los montos máximos de los préstamos son el importe equivalente a un mes de ventas, una tasa fija anual del 24% y un periodo de cancelación de 18 meses.
- ❖ Fondo semilla: destinado a bienes de capital: maquinaria, equipos y mobiliario, mejoras o refacciones de tu lugar de trabajo (hasta un 20%), activos intangibles como certificaciones, patentes y marcas, capital de trabajo: materia prima, mano de obra tercerizada y servicios profesionales (hasta un 35%).

En comparación con lo mencionado por la autora Rojas (2015) en párrafos anteriores respecto a la fuente de financiamiento con recursos propios como la más

elegida por las pymes, desde Fundación Observatorio PyME (2020) afirman que “el crédito bancario como instrumento es relativamente más valorado por las empresas medianas que por las pequeñas y microempresas, vistos los problemas operativos/burocráticos que impone el sistema bancario” (p.1).

Según un estudio realizado por los autores Couselo et al. (2018) las preferencias de las pymes respecto de las opciones de financiamiento son en primer lugar el realizado a través de recursos propios en el 70% de los casos, seguido del crédito bancario en el 22%, el obtenido mediante proveedores es del 5% y por último el proveniente de programas públicos en el 3% de los casos.

Al observar las opciones de financiamiento disponibles para las pymes, estas están sujetas al análisis previo para su elección es por ello por lo que presentan ventajas y desventajas. Según Rojas (2015) el financiamiento con recursos propios no ofrece desventajas, sino más bien el hecho de evitar el endeudamiento con terceros y el no contemplar restricciones en su uso se considera como una ventaja que favorece su elección.

En lo que respecta al descuento bancario, según Laudani et al. (2020) para el titular que realiza el descuento de cheques de pago diferido representa una ventaja la posibilidad de disponer de los fondos de forma anticipada al periodo pactado, por otra parte, como desventaja de esta opción, se realiza el descuento sobre la operación que surgen de intereses, comisiones y gastos relacionados, así como también en caso de que el deudor original del crédito no cancele la obligación, quien realizó la operación con el banco debe responder por dicha deuda.

Según Couselo et al. (2018) elegir los préstamos bancarios como medio de financiamiento surge de la posibilidad de disponer de fondos cuando los recursos propios

no son suficientes, lo que es considerado una ventaja sobre las demás opciones, por otra parte en lo que refiere a las desventajas de esta alternativa, los requisitos o condiciones de los bancos son una limitante al momento de solicitarlo, o en caso de cumplir dichos requisitos, el monto disponible es menor al requerido por las empresas de menor tamaño.

Por su parte Fayó y Paredes Rodríguez (2018) mencionan dentro de las desventajas de los préstamos bancarios el requerimiento de información contable e impositiva al día hacen que la operación se dificulte. Así como también que una vez presentada la documentación solicitada algunas empresas no logran satisfacer las exigencias de las entidades bancarias tras el análisis de la información suministrada.

De acuerdo con el autor Miranda (2013) el *leasing* ofrece numerosas ventajas para las empresas que opten por hacer uso de esta alternativa:

- ❖ Financiamiento total del bien, con la posibilidad de realizar la compra de este al finalizar el plazo pactado.
- ❖ Durante el plazo de financiación la empresa puede hacer uso del bien.
- ❖ Beneficios impositivos al deducir los gastos generados en el impuesto a las ganancias.
- ❖ Permite aumentar la capacidad de producción de la empresa.

Por otra parte, el autor menciona como desventajas en comparación con otras alternativas, el costo de la operación es más elevado, al igual que pierde interés ante opciones de financiamiento subsidiadas con la misma finalidad, y la propiedad del bien o titularidad se da una vez cancelado el valor convenido y cumplidos los plazos establecidos. A modo de respaldo sobre lo mencionado, Couselo et al. (2018) afirman que del 100% de las empresas que se interesan y tramitan esta opción, solo un ínfimo porcentaje de ellas logra acceder al mismo, generando un motivo más para optar por otras opciones.

Rodríguez (2018) menciona que las ventajas ofrecidas del financiamiento a través de proveedores parten de la posibilidad de disponer de bienes o servicios antes de la cancelación parcial o total de los mismos, además puede transformarse en una opción de carácter repetitivo entre cliente/proveedor, así como también disponer de los fondos para ser destinado a otras necesidades de la empresa. Sin embargo, no es una opción que todos los proveedores estén dispuestos a ofrecer, lo que constituye una desventaja.

Según Pastrana Triana (2015) el uso del *factoring* como herramienta de financiamiento genera ventajas para las empresas que decidan utilizarlo, entre las que se puede mencionar:

Puede resultar muy útil, en países con débil estructura contractual, ineficientes sistemas de quiebras y/o en contextos de débiles estructuras de información crediticia. También, puede ser de mucha utilidad, para aquellas empresas que, tienen clientela geográficamente dispersa y/o un amplio número de clientes y/o que, utilicen, una gran cantidad de agentes de ventas y que, por lo tanto, no vendan directamente al Cliente y/o que, los mismos, no tengan una gran calidad crediticia. El Contrato de Factoring, le cubre al Cedente, sus necesidades económicas y, además, sus finalidades jurídicas y/ comerciales. (p. 49)

Por el contrario, Draque (2013) menciona dentro de las desventajas del *factoring* “los costos de la operatoria son más altos que otras alternativas. Al costo financiero puro se deben sumar los gastos de instrumentación tales como cesión, escribanía, notificación” (p.79).

En base a la información recolectada de diferentes fuentes, surgen los siguientes interrogantes, como problemáticas relacionadas con el financiamiento, comenzando por

¿Cuáles son los motivos que impulsan en las pymes santafecinas a la búsqueda de financiamiento? ¿Cuáles son las opciones que utilizan las pymes para financiarse? ¿Existen limitaciones al momento de solicitar financiamiento? ¿Qué ventajas o desventajas generan las fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes? ¿Conocen todos los medios disponibles para financiarse?

Con la información así obtenida se pueden brindar datos significativos a las pymes familiares de Entre Ríos con el fin de generar nuevos conocimientos sobre medios alternativos o diferentes de financiamiento o sobre los poco utilizados y/o conocidos. De esta manera se va a lograr brindar una herramienta para que las pymes familiares puedan programar, dentro de lo posible, los financiamientos a tomar.

Para llegar a obtener las respuestas de las preguntas planteadas se genera el siguiente objetivo general:

Analizar las alternativas de financiamiento que el acceso fondos para las pymes de provincia de Entre Ríos durante contextos de inestabilidad económica, año 2021.

Como medio para cumplir con el objetivo general se expresan los siguientes objetivos específicos:

- Definir las fuentes de financiamiento utilizadas según tipo de empresa y sector durante contextos de crisis.
- Comparar la necesidad del acceso al financiamiento de acuerdo con la situación de cada empresa en particular, en tiempos de inestabilidad.
- Identificar las ventajas y desventajas de las fuentes de financiamiento escogidas por las pymes con el fin de exponerlas en una herramienta que sirva de orientación financiera durante contextos de crisis económica.

## **Métodos**

### *Diseño*

La investigación planteada fue de tipo descriptiva, es decir se intentó determinar el motivo de un suceso en particular, que fue el financiamiento enfocado en las pymes y los requisitos pedidos por las redes financieras.

El enfoque de la investigación fue cualitativo, de tipo no experimental y transversal, debido a que se realizaron encuestas a distintas empresas familiares de la ciudad de Viale, en la provincia de Entre Ríos, para responder al planteamiento de la investigación.

### *Participantes*

La población estuvo conformada por todas las empresas familiares de la provincia de Entre Ríos. La muestra se conformó de 5 empresas familiares de distintas actividades, antigüedades y tamaños con el fin de categorizarlas como pymes. El muestreo fue no probabilístico por conveniencia voluntaria, es decir, si se obtiene un caso que contribuya a la investigación será utilizado. Las empresas accedieron a que se exponga su información a través de la firma del Consentimiento informado que consta en Anexo I.

Por la naturaleza de la investigación, se entrevistó a cinco empresas familiares de la ciudad de Viale, para abordar el trabajo investigativo. La entrevista se realizó a cada uno de los propietarios de las empresas y gestores de financiamiento de estas. El modelo de preguntas de la entrevista se expuso en el Anexo II Entrevistas.

### *Instrumentos*

Para la investigación se realizó una búsqueda en páginas académicas como Google Scholar, Redalyc, Scielo, Science Direct, Scimago, Dialnet y repositorios de

diversas universidades de diferentes años. También se recurrió a páginas web oficiales de los distintos organismos involucrados en el tema abordado y libros de varios autores. Se recolectó toda la información de interés, para el trabajo investigativo de elementos teóricos.

Luego, se fueron extrayendo los párrafos más interesantes en relación con la búsqueda para obtener así las ideas principales para la redacción de la introducción y sentar las bases del problema de investigación. Una vez unidos todos los datos recolectados, se comienza a plantear interrogantes, de los cuales surgieron los objetivos planteados.

Para el relevamiento de información, se entrevistó en profundidad a cada una de las empresas seleccionadas y se realizó una guía de acuerdo con los objetivos planteados. Además, se grabó y transcribió las entrevistas, en conformidad de los entrevistados.

#### *Análisis de datos*

El inicio de la investigación fue analizar las fuentes bibliográficas obtenidas, realizar lecturas comprensivas tomando las ideas principales o importantes y los elementos teóricos necesarios. Luego esta información fue clasificada para así realizar un diagrama de orden para la posterior redacción del apartado introducción dejando constancia de antecedentes e información relevante para la investigación.

Se buscaron distintas fuentes de financiamiento disponibles al momento de la investigación y se llevó a cabo un análisis en cuanto a cuáles son las ventajas y desventajas de cada fuente de financiamiento, que pueda servir de material base para las PyMEs que se encuentran atravesando este contexto de inestabilidad.

Se realizó una descripción de cada una de las entrevistas, rubro, año, generaciones que pasaron por la empresa. Se sistematizó la información recibida de manera comparativa en cuadros que contienen información de cada empresa. Se comparó las distintas fuentes de financiamiento disponibles.

## Resultados

En el presente apartado se dan a conocer los resultados obtenidos en la búsqueda de realizar la presentación del diseño de una herramienta que pueda brindar nociones conceptuales y alternativas de financiamiento para las pymes y escoger la que se adapta a sus necesidades, considerando contextos de inestabilidad económica como el vivido durante el año 2021.

Para ello se procedió a recolectar información a través de las entrevistas a los representantes de las pymes seleccionadas con el fin de cumplir los objetivos específicos propuestos. El primer objetivo específico consistió en analizar las alternativas de financiamiento utilizadas según tipo de empresa y sector considerando el contexto, realizando así un diagnóstico de cada empresa.

Tabla 4

### *Empresas Familiares diagnóstico*

Datos	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
Actividad	Elaboración y venta de Productos relacionados al agro	Venta de agroquímicos	Farmacia	Corralón	Supermercado
Antigüedad	15 años	6 años	10 años	12 años	21 años
Ventas Anuales Aprox.	70.000.000	55.000.000	17.000.000	55.000.000	85.000.000
Cantidad de empleados	10	4	4	9	11
Familiares en la empresa	3	2	2	4	3

Fuente: Elaboración propia según entrevistas

Tabla 5

*Financiamiento utilizado*

Datos	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
Caída de la actividad (años) y motivo	2020- Pandemia	2020- Pandemia	No	2018- 2019, bajo el nivel de ventas	No
Necesidad de Financiamiento	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí
Recursos Propios	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí
Descuento Bancario	Sí	Sí	No	Sí	Sí
Préstamo Bancario	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí
<i>Leasing</i>	Sí	No	No	Sí	Sí
Proveedores	No	No	No	Sí	No
<i>Factoring</i>	No	No	No	Sí	No
Factura de crédito electrónica	No	No	No	No	No
Organismos Públicos	No	No	Sí	No	No
Créditos por intermedio de la Prov. de Entre Ríos (Banco Provincia)	Sí	No	No	No	No

Fuente: Elaboración propia según entrevistas

Se destaca que las empresas no han utilizado la factura de crédito electrónica como fuente de ingreso de fondos y tampoco han recurrido al banco del estado provincial. Esto es consecuencia de pertenecer al tipo familiar, teniendo como característica principal la falta de interés o el miedo por conocer fuente nuevas o que resulten un poco complicadas.

Considerando el contexto de inestabilidad económica que atraviesa el país, las pymes han indicado aquellas fuentes que más han utilizado en los últimos 10 años, tal como se indica en la Figura N° 1.

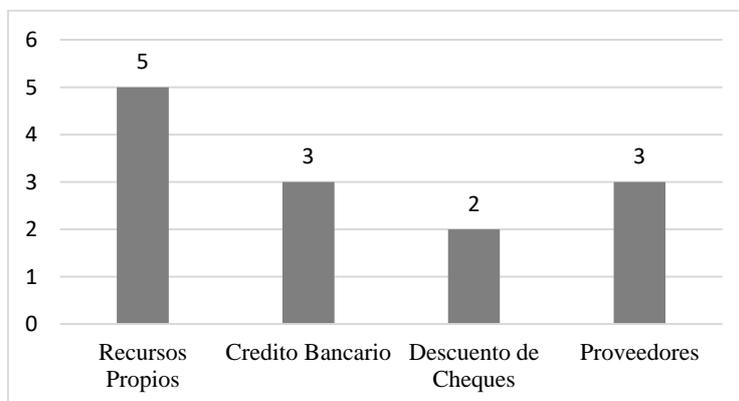


Figura 1. Fuente de financiamiento utilizadas. Fuente: Elaboración propia según entrevistas

En el segundo objetivo específico planteado se buscó conocer la necesidad de financiamiento de las pymes entrevistadas, es decir el motivo por el cual deciden utilizar determinada fuente, contemplando el contexto mencionado

Tabla 5

*Financiamiento según las necesidades de las empresas*

Motivos	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
Iniciar la empresa	✓	✓	✓		
Compra de insumos		✓	✓	✓	
Compra de Máquinas	✓			✓	
Compra de Vehículos	✓			✓	✓
Pago a proveedores	✓	✓			
Pago de deudas Comerciales/ Laborales/Impositivas	✓	✓	✓		
Innovación	✓			✓	
Nuevos Proyectos		✓		✓	✓

Fuente: Elaboración propia según entrevistas

El tercer objetivo específico consistió en reconocer las ventajas y desventajas que presentan las fuentes de financiamiento elegidas por las pymes entrerrianas, unificando las respuestas de dichas empresas en pos de favorecer su posterior interpretación y análisis.

Tabla 6

*Ventajas y Desventajas de las fuentes de financiamiento parte 1*

	<b>Ventajas</b>	<b>Desventajas</b>
Recursos Propios	- No existe la necesidad de endeudamiento con terceros u organismos.	- Dependen de los ingresos y organización de las empresas para su utilización, sin fondos suficientes se debe buscar fuentes externas. - En caso de una urgencia financiera, si no cuenta con disponibilidades, puede ocasionar un grave perjuicio.
Descuento Bancario	-Uso anticipado de valores a cobrar a futuro.	- Tasa de descuento alta, lo que provoca pérdida de ingresos.
Préstamo Bancario	- Acceso a los fondos necesarios.  - Líneas de crédito adaptadas a la necesidad de las empresas.	- Exigencia de muchos requisitos que las pymes más chicas no pueden cumplir.  - Plazo de devolución en algunas ocasiones no se adapta a las necesidades. - Tasa de interés (aumenta en el sector privado). - Tasas variables según inflación.
Proveedores	- Permiten la continuidad de la actividad accediendo a los bienes necesarios.  - Tasa de interés inferiores a las bancarias. -Trato directo con los dueños o encargados haciendo más rápido el proceso.	-En contexto inflacionario suspenden las cuentas corrientes o restringen los límites.

Fuente: Elaboración propia según entrevistas

Tabla 7

*Ventajas y Desventajas de las fuentes de financiamiento parte 2*

	<b>Ventajas</b>	<b>Desventajas</b>
<i>Leasing</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Acceso a maquinarias o vehículos, sin la cancelación total de su valor.</li> <li>- Mejora el rendimiento y productividad de las actividades realizadas.</li> <li>- Posibilidad de realizar la compra al final del contrato por un valor accesible.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- No todos pueden acceder por los requisitos que se piden.</li> <li>- Gastos de operación y de seguros muy altos con relación a lo que las empresas pueden afrontar.</li> </ul>
<i>Factoring</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Liberación de obligaciones de cobrar y acceso a fondos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Costo de la operación.</li> </ul>
Organismos Públicos	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Numerosas opciones en virtud del momento y la necesidad de las pymes.</li> <li>- Tasas de interés por debajo de las opciones tradicionales.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Requisitos y condiciones a cumplir para acceder que superan habitualmente a los privados.</li> <li>- Disponibles solo por un periodo de tiempo o para destinos fijos.</li> </ul>
Créditos por intermedio de la Prov. de Entre Ríos (Banco Provincia)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Acceso a recursos necesitados.</li> <li>- Tasas con subsidio del estado provincial.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Demora en la asignación del monto requerido, dificultando el accionar de la empresa.</li> </ul>

Fuente: Elaboración propia según entrevistas

Las principales desventajas se dan por la demora en análisis por parte de las entidades públicas, las altas tasas de interés que surgen de los contextos de crisis económicas por el riesgo en aumento y la falta de orden administrativo de las empresas.

## Discusión

El objetivo general del presente trabajo consistió en realizar el diseño de un instrumento que permita a las empresas obtener conocimiento sobre las diferentes alternativas de financiamiento aplicables durante un contexto de inestabilidad económica.

Para poder dar cumplimiento a dicho objetivo se procedió a analizar los resultados obtenidos y luego compararlos con estudios realizados por diferentes autores con el fin de poder llevar adelante su interpretación. Comenzando por los resultados del primer objetivo específico sobre las fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes familiares bajo el contexto al que se hace referencia en los inicios de este apartado.

Las 5 pymes familiares pertenecen a diferentes sectores de la economía argentina, comenzando por el sector de la construcción ocupado por el 20% de la muestra, el sector agropecuario representado por el 40%, el sector salud por el 20% y el 20% restante pertenece al sector comercial. Tello Cabello (2014) menciona la importancia de este tipo de empresas, debido a que se encargan de brindar productos o servicio y ser una de las principales fuentes de creación de empleo en el sector privado. En virtud de ello, es la sociedad quien se ve beneficiada de la existencia de estas empresas ya que se encargan de cubrir sus necesidades, buscando mejorar y ofrecer los recursos necesarios a quienes los requieren.

Teniendo en cuenta los datos proporcionados por AFIP (2021) en relación a la clasificación de las pymes según tipo de categoría, la empresa perteneciente al sector de la construcción se categoriza como pequeña empresa, misma situación para las dos empresas que componen el sector agropecuario, por el lado de la farmacia se categoriza como micro pyme, ubicándose en el sector comercial, a diferencia del supermercado que

se encuentra dentro de las denominadas pequeñas empresas, esta clasificación surge a partir de los datos brindados por las pymes en relación a sus ventas anuales y la cantidad de empleados activos.

Desde el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC, 2020) se han dado a conocer los valores en términos porcentuales relacionados a la caída de la actividad del sector privado, indicando que en gran parte se debió a la pandemia del COVID-19. A raíz de esto se conoció que solo el 40% de las pymes se vio afectada por la pandemia, mientras que el 20% menciona sufrir la caída de su actividad desde el año 2018 y el 40% restante no se vio afectada.

Teniendo en cuenta las empresas que sufrieron la disminución en sus ventas y las que no, se interpreta que esto sucede según la actividad que desarrollan ya que se han visto intervenidas por cuestiones externas como es el caso de la esencialidad en las pymes que podían seguir funcionando según lo dispuesto por el gobierno nacional. Por otra parte una vez normalizado, y al verse comprometida la sociedad en general las prioridades o necesidades de estas pasaban por otro tipo de cuestiones. Por ejemplo el caso del consumo de productos alimenticios, relacionados a la salud o bien para priorizar el cumplimiento de obligaciones, lo que ha llevado que el nivel de ventas de ciertos tipos de empresas disminuya.

Considerando la situación de las empresas, se observó que el 100% de la muestra mencionó necesitar de financiamiento en algún periodo del tiempo que llevan en funcionamiento. Herrera (2020) opina que esta situación ha llevado a las pymes a buscar diferentes alternativas para disponer de fondos o recursos. Se entiende en dicho caso que ante la falta de recursos propios a causa de la caída de su actividad las empresas recurren

a otras opciones para lograr que sus necesidades se vean cubiertas y a su vez poder garantizar la continuidad de su actividad.

En lo que respecta al uso fuentes de financiamiento, todas las pymes indicaron recurrir a los fondos propios, el descuento de documentos en entidades bancarios fue utilizado por el 80% de las pymes, los préstamos bancarios fueron usados por la totalidad de las pymes, mientras que el leasing solo por el 60% de ellas.

Otras de las opciones poco utilizadas fueron los proveedores y el *factoring* donde solo el 20% de las pymes recurrió a dichas alternativas como medios de financiamiento, en cuanto a las facturas de crédito electrónica como una fuente de financiamiento arrojo respuestas negativas donde ninguna de las pymes entrevistadas indico utilizarlas. Por último y relacionado al financiamiento desde organismos públicos, así como también los créditos asignados por el banco provincial con intervención del gobierno provincial solo fueron utilizados por el 20% de las pymes familiares.

En principio se puede apreciar que el financiamiento con fondos propios es la fuente que predomina sobre el resto, al igual que los préstamos bancarios, seguido de operaciones como el descuento bancario y por último el *leasing*, entre las opciones con mayor utilización por parte de las pymes entrevistadas durante contextos de inestabilidad económica. Comparado los datos presentados por Couselo et al. (2018) donde indican que tanto el financiamiento interno como el crédito bancario son las opciones más elegidas por las pymes, teniendo en cuenta que su investigación fue desarrollada en el año 2018, su información presenta cierta similitud con los datos mencionados en el párrafo precedente. Esto refleja además que predomina en las pymes la intención de evitar el endeudamiento en la medida que sea posible y cuando los recursos no sean suficientes surge la participación en el sistema bancario como fuente de financiamiento.

Con relación al segundo objetivo específico se buscó comparar la situación particular de cada empresa relacionado a la necesidad de financiamiento. Se han analizado diferentes motivos por los cuales las pymes requieren de la obtención de recursos, comenzando por el inicio de sus actividades como uno de los motivos explicados por el 60% de las empresas, así como también en lo que respecta a la compra de insumos, el mismo porcentaje considero necesario de financiamiento para poder cubrir dicha necesidad.

En lo que respecta a la compra de maquinarias fue motivo para el 40% de las empresas, al igual que para el 60% requirió de financiamiento para poder acceder a los vehículos necesarios para sus empresas. El 40% indicó como uno de los motivos de la búsqueda del financiamiento la necesidad de fondos para poder abonar las deudas con proveedores, circunstancia que se vio demandada en tiempos de pandemia.

Por otra parte, y relacionando el contexto por el que atraviesan las pymes en los últimos años otros de los motivos para solicitar financiamiento se debieron al pago de obligaciones comerciales, laborales e impositivas, siendo la justificación del 60% de las pymes entrevistadas. Dos casos puntuales fue la búsqueda de invertir en innovación y nuevos proyectos, en el caso de los primeros fue motivo para el 40% de la muestra y para lo segundo fue motivo para el 60%.

Teniendo en cuenta el contexto bajo el cual se analizan los motivos de financiamiento, se separan los relacionados al inicio de actividades y se focaliza en aquellos que son necesarios para el desarrollo de sus actividades. Para Laudani et al. (2020) las pymes utilizan el descuento bancario porque necesitan de los fondos de manera anticipada, lo cual se puede relacionar con la intención de realizar compras, pagar deudas o destinarlos a nuevos proyectos.

Las empresas buscan generar una solución a través del financiamiento a los motivos expresados, analizando las opciones disponibles y la forma en que esta puede cubrir su necesidad. Como se ha observado cada empresa persigue fines distintos por lo que su necesidad de financiamiento depende de lo que requiere en un determinado momento, según las pymes la presencia de deudas, la falta de insumos, maquinarias son las principales causas por las que deben recurrir a terceros.

De acuerdo con estos datos se interpreta, que el motivo del financiamiento se encuentra ligado al contexto ya que las pymes buscan cubrir las necesidades inmediatas, permitiendo que su actividad pueda llevarse a cabo sin problemas, asegurándose de su continuidad, que como se ha mencionado anteriormente es la forma de garantizar que su productividad no disminuirá y se mantendrá la masa salarial, la cual se encuentra ligada a los sectores productivos de las empresas.

Para el autor Herrera (2020) la causa principal por el que las pymes debieron acceder al financiamiento se debió al coronavirus, siendo el responsable del cierre de cientos de pymes y la caída de la actividad de muchas más. Si bien la afirmación del autor es correcta se deja en evidencia que las empresas no han generado la cantidad necesaria de recursos propios para poder dar una respuesta a sus necesidades, llevándolas a recurrir a fuentes externas, además se entiende que el uso de fondos internos se relaciona con la capacidad financiera que surge de sus ingresos y por ende del nivel de utilidades que logren generar.

El último objetivo específico buscó generar una herramienta basada en las ventajas y desventajas de las fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes familiares con la finalidad de poder contribuir con información útil para analizar la conveniencia de cada fuente teniendo en cuenta el contexto por el que atraviesa el país.

Partiendo de las ventajas de las fuentes de financiamiento, se han analizado las respuestas de las pymes da cada alternativa en particular, comenzando por el uso de recursos propios, donde indican como única ventaja la opción de cubrir ellos mismos sus necesidades sin contraer deudas con terceros, mientras que en relación a las desventajas mencionan su relación directa con los ingresos que perciben, indicando además que ante la falta de los mismos, las opciones disponibles llevan al endeudamiento.

Para Rojas (2015) el uso de recursos propio no presenta desventajas, sin embargo y como mencionan las pymes son recursos que dependen de las ventas que realicen y ende los ingresos percibidos. Teniendo en cuenta el contexto de inestabilidad económica las empresas han recurrido principalmente a recursos propios, esto se pudo apoyar por un lado en la opinión de los autores Fayó y Paredes Rodríguez (2018) quienes afirman que el financiamiento interno es la opción que más utilizan las empresas y por otro lado de las propias respuestas de las pymes entrevistadas en el presente escrito. El punto negativo de esto es que, como consecuencia del bajo nivel de ventas, las empresas se vieron obligadas a recurrir a otras alternativas de financiamiento, lo cual representa una desventaja para la fuente en cuestión.

En lo que respecta al descuento bancario la principal ventaja es el acceso a los fondos del documento presentado de forma anticipada, pero no en su totalidad ya que se aplican tasas de descuento y gastos de operación, lo cual es una desventaja en este tipo de financiamiento. Por una parte al recibir documentos de terceros las empresas se aseguran el ingreso de clientes y poder seguir vendiendo, sin embargo dependiendo el monto que represente su necesidad, al no acceder a la totalidad del monto del documento estas empresas deben buscar una fuente extra que permite cubrir dicha necesidad, lo que coincide con lo expresado por Laudani et al. (2020).

El préstamo bancario, como se ha indicado anteriormente es una de las fuentes más requeridas por las pymes, la cual también presenta ventajas y desventajas, comenzando por las primeras se destaca la posibilidad de disponer de recursos y diferentes opciones para cubrir sus necesidades, mientras que como desventajas mencionan en primer lugar los requisitos a cumplir, sin estos no es posible el acceso a los créditos, al igual que las tasas de interés variables y el plazo, las cuales se ven afectadas a causa de la inflación, no permitiendo conocer los verdaderos valores del capital e intereses a devolver. Couselo et al. (2018) menciona que esta desventaja es una problemática recurrente en las empresas, sin contar que las pymes son analizadas para determinar su capacidad de pago, y es eso lo que determina el acceso a los créditos.

Por el lado de los créditos con proveedores, como ventaja de su uso es que garantizan al abastecimiento de bienes o servicios aplicándose tasas de interés inferiores a las de un préstamo bancario, por el lado de las desventajas mencionan que el contexto inflacionario interviene en la habilitación de cuentas corrientes o bien la capacidad de financiamiento se ve disminuida. Los proveedores también son empresas que se encargan de servir a sus pares, con la diferencia que adquieren el rol de sujetos encargados de ofrecerles financiamiento a estos último, para poder sobrellevar los tiempos difíciles. Rodríguez (2018) menciona que esta opción permite disponer de otros recursos, lo cual aumenta sus ventajas permitiendo a las empresas enfocarse en otras necesidades.

El *leasing* es la opción que permite obtener diferentes bienes con la posibilidad de poder hacer uso de ellos mientras se pagan sus cuotas, esta es la ventaja que permite mejorar su producción o prestación para con los clientes. Por su parte los gastos que involucran a esta operación y la limitación por parte de los requisitos requeridos para su acceso representan la desventaja como fuente de financiamiento. Miranda (2013)

menciona que es una operación costosa como su principal desventaja, por lo que teniendo en cuenta este dato las empresas deben analizar cuáles son los beneficios esperados por inclinarse por esta opción y de tal forma establecer su conveniencia.

En cuanto al *factoring* las pymes se desligan de la intención de cobranza directa con sus clientes y adquieren los fondos de los créditos generados, lo que representa la ventaja de su elección, por su parte no es una operación que permita disponer de la totalidad del monto sujeto al crédito ya que también sufren descuentos por quien lo recibe y hace entrega de los fondos, por lo que se lo reconoce como una desventaja. En base a ello y teniendo en cuenta la opinión del autor Draque (2013) se interpreta que al generar costos adicionales no es una alternativa que permita a las pymes sobrellevar una crisis ya que estas buscan fondos y no su salida.

Al analizar las ventajas de los créditos por parte de organismos públicos, ya sean nacionales o provinciales, se reconoce las diferentes líneas de financiamiento puestas a disposición de las pymes y las tasas de interés inferiores a las fuentes tradicionales, esto permite que las empresas puedan disponer de recursos a un menor costo, lo cual en contextos difíciles contribuye a su recuperación. Por el lado de las desventajas, se presenta cuestiones similares con otras fuentes externas, como los requisitos a cubrir, el plazo de entrega o las condiciones requeridas para su entrega.

Considerando ambos puntos, el disponer de recursos en tiempos de inestabilidad permite que las pymes se organicen y analicen las formas en que podrán salir adelante, y al obtener fondos a un menor costo es el primer paso para cubrir sus necesidades. Con esta información las empresas obtienen una herramienta que compara las fuentes utilizadas y pueden determinar que opción se adapta al contexto actual, contando además

con datos que involucran a pymes de los diferentes sectores de la economía del país y de la provincia de Entre Ríos.

Esta investigación contó con la limitación de no haber planificado la muestra por haber buscado que las empresas no contaran con mayor característica que ser familiar, así se ha dejado sin la posibilidad de analizar empresas de mayor antigüedad o que se encuentren gobernadas por distintas generaciones. De esa forma se puede obtener más información a ser analizada en general con respecto al financiamiento y la forma de manejarse por parte de las empresas.

La fortaleza de este estudio se da por la posibilidad de ser una de las primeras realizadas para empresas de la provincia de Entre Ríos, no habiendo otras anteriores. Así los datos acá obtenidos generan riqueza de información con la que las pymes familiares pueden contar a partir de ahora para servir de apoyo en la toma de decisiones o planificación de financiamiento.

Luego de todo el análisis realizada se ha logrado generar información en forma de herramienta de comparación de las distintas fuentes de financiamiento. Así se concluye que las pymes familiares no cuentan con la información necesaria para la correcta toma de decisiones sobre el uso o búsqueda de financiamiento. Otra conclusión es que las entidades financieras en general y estado no proveen de información completa y relevante a los titulares de las empresas familiares.

Se recomienda a partir de esto al estado que realice capacitaciones a los empresarios a cargo de la toma decisiones a través de cámaras de comercios o entidades que las nucleen como medio de apoyo y guía para ellos. Se recomienda a los empresarios de pymes familiares que busquen mayor cantidad de información que les permita

planificar el financiamiento a tomar evaluando los pros, contras y costos de cada uno para la tomar decisiones basados en datos concretos.

Como futura línea de investigación se propone continuar este estudio para evaluar la posibilidad de que los empresarios utilicen o no la información ofrecida al momento de necesitar financiamiento y los beneficios que puedan haber obtenido de ello. Otra investigación que se recomienda es analizar una muestra más amplia con características puntuales como rango de antigüedad, actividad desarrollada y generación que la gobierne. Con esta información se debe pretender la determinación de datos como el efecto que produce en las empresas en cambio generacional al momento de tomar decisiones de inversión o búsquedas de financiamientos.

## Referencias

- AFIP. (2021). *PYMES*. Recuperado el 14 de octubre de 2021. Obtenido de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>
- Allo, T. U. (2014). Financiamiento de Pymes : riesgo crediticio, oferta y demanda. *Tesis*. Obtenido de <https://repositorio.uade.edu.ar/xmlui/bitstream/handle/123456789/3870/allo.pdf?sequence=1>
- Argentina.gob.ar. (2021). *Argentina.gob.ar*. Recuperado el 14 de octubre de 2021. Obtenido de Acceder a PAC empresas: <https://www.argentina.gob.ar/acceder-pac-empresas>
- Argentina.gob.ar. (Agosto de 2021). *Informe de panorama productivo*. Obtenido de [https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/informe\\_de\\_panorama\\_productivo\\_-\\_abril\\_2021.pdf](https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/informe_de_panorama_productivo_-_abril_2021.pdf)
- Banerjee, A. V. y Newman, A. F. (1993). “*Occupational Choice and the Process of Development*”. *Journal of Political Economy*, 101(2), 274-298. Recuperado el 16 de octubre de 2021.
- Barbeira, I. (2020). Análisis de alternativas de financiamiento de las pymes a través del mercado de capitales. *Cuyonomics. Investigaciones En Economía Regional*. Recuperado el 24 de octubre de 2021.
- Barroso, A. (2021). Diferentes criterios del concepto de empresa familiar. Una aportación desde Extremadura (España). Recuperado el 04 de octubre de 2021. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/323224995\\_Diferentes\\_criterios\\_del\\_concepto\\_de\\_empresa\\_familiar\\_Una\\_aportacion\\_desde\\_Extremadura\\_Espana](https://www.researchgate.net/publication/323224995_Diferentes_criterios_del_concepto_de_empresa_familiar_Una_aportacion_desde_Extremadura_Espana)

- BCRA. (18 de Marzo de 2021). *Renuevan la Línea de Inversión Productiva*. Obtenido de <http://www.bcra.gov.ar/Noticias/Renuevan-linea-de-inversion-productiva-bcra.asp>
- BCRA. (8 de Agosto de 2021). *Simplifican la presentación de documentación de las MiPyMEs ante las entidades financieras*. Obtenido de <http://www.bcra.gov.ar/Noticias/Simplifican-la-presentacion-de-documentacion-de-MiPyMEs-ante-las-entidades-financieras.asp>
- BCRA. (8 de Abril de 2021). *Simplifican la presentación de documentación de las MiPyMEs ante las entidades financieras*. Obtenido de <http://www.bcra.gov.ar/Noticias/Simplifican-la-presentacion-de-documentacion-de-MiPyMEs-ante-las-entidades-financieras.asp>
- Beck, T. R. (2000). *“Finance and the Sources of Growth”*, *Journal Financial* . Recuperado el 14 de octubre de 2021.
- Bleger y Rozenwurcel. (2000). *Financiamiento a las PYMEs y cambio estructural en la Argentina : un estudio de caso sobre fallas de mercado y problemas de información*. Recuperado el 16 de octubre de 2021.
- Bleger, L. y Borzel, M. (2004). *La crónica restricción de acceso al crédito de las PyMEs argentinas. Diagnóstico y Propuestas*, en *Las PyMEs Argentinas: Mitos y Realidades*. Buenos Aires: ABAPPRA. Recuperado el 16 de octubre de 2021.
- BNA. (2021). Obtenido de <https://www.bna.com.ar/Home/CreditosParaLaEmergencia>
- Boletín Oficial. (31 de Marzo de 2021). *Resolución 19/2021*. Obtenido de <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/242536/20210331>
- Bolsa de comercio de Entre Ríos. (2021). *Avales de sociedades de garantía recíproca (SGR)*. Obtenido de <http://www.bcer.com.ar/financiamiento.html>

- Boruchowicz, P. (2019). *PWC*. Recuperado el 31 de Agosto de 2021, de <https://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/pymes-en-argentina-expectativas.html>
- CEPAL. (2011). *CEPAL*. Santiago de Chile. Recuperado el 29 de Agosto de 2021, de [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/35358/S2011124\\_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/35358/S2011124_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Comisión Nacional de Valores. (2021). *Financiamiento en el Mercado de Capitales*. CNV, Buenos Aires. Recuperado el 3 de Septiembre de 2021, de [https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&ved=2ahUKEwj8PCgm\\_ryAhWNpZUCHWFQDx8QFnoECAyQAQ&url=https%3A%2F%2Fwww.cnv.gov.ar%2Fdescargas%2Finformes%2Fblob%2Fbdac8f48-adbc-41fe-bf8c-02afb35ea2e4&usg=AOvVaw3QV26eDx\\_-Ts9Xb-uDYJrX](https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&ved=2ahUKEwj8PCgm_ryAhWNpZUCHWFQDx8QFnoECAyQAQ&url=https%3A%2F%2Fwww.cnv.gov.ar%2Fdescargas%2Finformes%2Fblob%2Fbdac8f48-adbc-41fe-bf8c-02afb35ea2e4&usg=AOvVaw3QV26eDx_-Ts9Xb-uDYJrX)
- Deloitte. (2010). *Sucesión de la empresa familiar*. Deloitte, México. Recuperado el 31 de Agosto de 2021, de <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/mx/Documents/risk/Gobierno-Corporativo/sucesion-empresa-familiar.pdf>
- Fundación Observatorio Pyme. (Junio de 2019). *Informe Especial: Financiamiento*. Buenos Aires. Recuperado el 29 de Agosto de 2021, de <https://www.observatoriopyme.org.ar/project/financiamiento-desempeno-desarrollo/>
- Fundación Observatorio Pyme. (2021). *Informe Coyuntural: Cierre de año y perspectivas 2021*. Recuperado el 29 de Agosto de 2021. [www.observatoriopyme.org.ar](http://www.observatoriopyme.org.ar).
- Honohan, P. (2004). “*Financial Development, Growth and Poverty: How Close are the Links?*”. Recuperado el 29 de Agosto de 2021
- Hsieh, C. T., y Klenow, P. J. (2009). *Misallocation and manufacturing TFP in China and India*. *The Quarterly journal of economics*, 124(4), 1403-1448.

- IERAL. (septiembre de 2010). *Instituto de estudios sobre la realidad Argentina y Latinoamerica*. Córdoba. Recuperado el 30 de Septiembre de 2021, de [https://www.ieral.org/images\\_db/noticias\\_archivos/2157-La%20situaci%C3%B3n%20de%20las%20PyMEs%20en%20Am%C3%A9rica%20Latina.pdf](https://www.ieral.org/images_db/noticias_archivos/2157-La%20situaci%C3%B3n%20de%20las%20PyMEs%20en%20Am%C3%A9rica%20Latina.pdf)
- INDEC. (2021). Recuperado el 29 de Agosto de 2021. Obtenido de <https://www.indec.gob.ar/>
- Irigoyen, H., & Puebla, F. (1997). *PYMES: su economía y organización*. Macchi. Recuperado el 28 de Agosto de 2021
- Levine, R. (1997). “*Should Governments and Aid Agencies Subsidize Small Firms?*” *Brookings*. Recuperado el 29 de Agosto de 2021
- Líneas nacionales de asistencia a mipymes. (25 de 06 de 2020). *Gobierno de Entre Ríos*. Obtenido de [https://www.entrerios.gov.ar/minpro/userfiles/files/PAGINA%20PPAL%20MINISTERIO/L%3%ADneas%20Nacionales%20de%20Asistencia%20a%20MiPyMEs%20\(25-06-20\)\(1\).pdf](https://www.entrerios.gov.ar/minpro/userfiles/files/PAGINA%20PPAL%20MINISTERIO/L%3%ADneas%20Nacionales%20de%20Asistencia%20a%20MiPyMEs%20(25-06-20)(1).pdf)
- Mi Argentina. (2021). Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/Produccion/Financiamiento>. Recuperado el 29 de Agosto de 2021
- Ministerio de Producción de la Nación. (2021). *Registro como Pyme*. Buenos Aires. Recuperado el 2021, de <https://www.argentina.gob.ar/produccion/registrarse-como-pyme>
- Observatorio Pyme. (Junio de 2019). *Fundación observatorio Pyme*. Obtenido de <https://www.observatoriopyme.org.ar/project/financiamiento-desempeno-desarrollo/>

- Rodriguez, K. (2018). *Financiamiento de Pymes Industriales y Dificultades en el acceso al crédito*. Biblioteca Digital Universidad del Este. Recuperado el 31 de Agosto de 2021, de <http://dspace.biblio.ude.edu.ar:8080/xmlui/handle/123456789/20>
- Rojas, J. (2015). *Financiamiento público y privado para el sector Pyme en la Argentina*. Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires. Obtenido de [http://bibliotecadigital-old.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0355\\_RojasJ.pdf](http://bibliotecadigital-old.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0355_RojasJ.pdf)
- Schumpeter, J. A. (1961). *The theory of economic development: An inquiry into profits, capital, credit, interest*, . Recuperado el 29 de Agosto de 2021
- Subsecretaría de Comercio. (29 de Agosto de 2021). *Subsecretaría de Comercio*. Obtenido de <https://apps.entrierios.gov.ar/industriaycomercio/comercio/institucional/direccion-de-pymes/>
- Titelman Kardonsky. (2013). “*El sistema financiero en América Latina y el Caribe: una caracterización*”. *CEPAL: Serie Financiamiento para el Desarrollo No.248*.
- Torres Rentería, V. (2019). *Estrategia del sector empresarial privado en el mercado local y global*. Ecuador: Universidad Católica del Ecuador. Obtenido de <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/17051/TESIS%20FINAL-VALERIA%20TORRES.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Torres, G. (2011). *Administración y gestión de empresas familiares*. Mendoza: Universidad Nacional de Cuyo. Obtenido de [https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos\\_digitaes/5190/torresadministracionygestione mpresasfamiliares.pdf](https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitaes/5190/torresadministracionygestione mpresasfamiliares.pdf)

## **Anexo I**

### **Consentimiento Informado para participantes de investigación**

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveerles a los participantes una clara explicación de la naturaleza de la investigación y su rol en ella como participantes.

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

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

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

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

Desde ya le agradecemos su participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por \_\_\_\_\_.

He sido informado (a) de que la meta de este estudio es

---



---



---



---

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente \_\_\_\_\_ 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 este haya concluido. Para esto, puedo contactar a \_\_\_\_\_.

---

Nombre del participante

Firma del participante

Fecha

## Anexo II

### *Modelo de entrevista*

Tema: Financiamiento de pymes familiares en contextos de inestabilidad.

- 1) ¿Qué actividad realiza?
- 2) ¿En qué mes y año comenzaron las actividades de la empresa?
- 3) ¿Cuántos miembros de la familia trabajan en la empresa?
- 4) ¿Cantidad de empleados?
- 5) Monto estimado de ventas anuales de 2020 y 2021
- 6) En las ventas, ¿hubo una baja con respecto al año 2021?
- 7) ¿Sabe qué es el financiamiento y para qué sirve?
- 8) ¿Qué fuentes de financiamiento conoce?
- 9) ¿Ha solicitado financiamiento alguna vez?
- 10) En caso de ser afirmativo, ¿para qué lo solicitó?
- 11) ¿Se lo concedieron?
- 12) La solicitud del crédito, ¿fue un proceso simple?
- 13) En caso de solicitar un crédito, y haber sido denegado ¿Cuál fue la causa?
- 14) ¿Cuál fue el plazo del financiamiento otorgado?
- 15) ¿Cuál fue el motivo que lo incentivó a solicitar un crédito?
- 16) Si un banco le ofreciera un crédito sin garantías y a un plazo de un año ¿Cuál sería la tasa de interés anual máxima que podría pagar?
- 17) ¿Realizó la inscripción al programa ATP?
- 18) ¿Fue calificado para obtenerlo?
- 19) ¿Mantiene una estructura de financiamiento?
- 20) ¿Utiliza factura de crédito electrónica mipymes?