

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado. Manuscrito Científico

Carrera de Contador Público

“Financiamiento de PyMEs en un contexto de inestabilidad, en la Ciudad de Formosa”

“Financing of SMEs in the commercial sector, in the City of Formosa”

Autora: Rodríguez, María Florencia

DNI: 36.909.840

Legajo: VCPB28539

Director de TFG: D´Ercole, Favio

Ciudad de Formosa, Provincia de Formosa

Argentina, septiembre, 2021

Agradecimientos

Este trabajo es fruto de la ayuda de mi familia, en especial de mi hijo Julián por tener la paciencia suficiente como para esperar a su madre día tras día; de mi madre por siempre apoyarme; de mis suegros por nunca dejarme bajar los brazos y; de mis amigos por brindarme siempre su ayuda y calidez.

Ma. Florencia Rodríguez

Índice

Resumen	iii
<i>Palabras claves</i>	iii
Abstract	iv
<i>Keywords</i>	iv
Introducción	1
<i>Objetivo general</i>	14
<i>Objetivos específicos</i>	14
Métodos	15
<i>Diseño</i>	15
<i>Participantes</i>	15
<i>Instrumentos</i>	16
<i>Análisis</i>	16
Resultados	17
<i>Fuentes de financiamiento escogidas por las MiPyMEs de la Ciudad de Formosa.</i> .	18
<i>Destino principal del financiamiento, dado por las MiPyMEs de la Ciudad de Formosa.</i>	19
<i>Principales dificultades de acceso al financiamiento, por parte de las MiPyMEs de la Ciudad de Formosa.</i>	20
Discusión	21
Referencias	28
Anexos	32
<i>Anexo I - Consentimiento informado para participantes de investigación</i>	32
<i>Anexo II - Cuestionario para participantes de investigación</i>	33

Resumen

El presente trabajo de investigación buscó dar respuestas sobre las fuentes de financiamiento elegidas por las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas de la Ciudad de Formosa, Argentina. Para ello, se realizó un estudio de alcance descriptivo, a través de encuestas realizadas a los dueños de las cuarenta empresas consultadas, con el fin de evaluar la elección de las fuentes de financiación iniciales y actuales, mostrando su evolución en el transcurso de su ciclo operativo y en un contexto de inestabilidad, así como los destinos y principales obstáculos asumidos. Los resultados indicaron que las empresas tuvieron preferencia por la financiación propia, seguida de la bancaria, estatal y comercial, que destinaron a la inversión y al pago de gastos corrientes, siendo esta última decisión, una actitud preocupante; por último, reflejaron que la principal dificultad que tuvieron al solicitar financiamiento fue la cantidad de burocracia exigida, seguida por la tasa de interés, conflictos y pérdida del poder de decisión. Concluyéndose, que las MiPyMEs son una parte significativa del tejido empresarial y que, por tal, deben poder acceder a distintas y variadas fuentes de financiamiento para tener así, una cartera variada, que les permita posicionarse como la columna vertebral que son, en materia de gestión económica, en la República Argentina. Por último, se les recomienda, explorar las actuales fuentes de financiación alternativas, al momento de la lectura del caso.

Palabras claves: empresa, familia, crisis, inestabilidad y financiamiento.

Abstract

This research work sought to provide answers on the sources of financing chosen by Micro, Small and Medium Enterprises in the City of Formosa, Argentina. For this purpose, a descriptive study was carried out, through surveys carried out to the owners of the forty companies consulted, in order to evaluate the choice of initial and current sources of financing, showing their evolution during their operating cycle and in a context of instability, as well as the destinations and main obstacles assumed. The results indicated that companies had a preference for their own financing, followed by banking, state and commercial, which they allocated to investment and the payment of current expenses, the latter decision being a worrying attitude; finally, they reflected that the main difficulty they had when applying for financing was the amount of bureaucracy required, followed by the interest rate, conflicts and loss of decision-making power. It is concluded that MSMEs are a significant part of the business fabric and that, therefore, they must be able to access different and varied sources of financing to have a varied portfolio, which allows them to position themselves as the backbone that they are, in terms of economic management, in the Argentine Republic. Finally, they are advised to explore current alternative sources of funding at the time of the reading of the case.

Keywords: company, family, crisis, instability and financing.

Introducción

En el tejido empresarial global, las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, en adelante MiPyMEs, ocupan un lugar destacado como el motor productivo que impulsa el crecimiento económico de cada país. Sin embargo, en el actual contexto de inestabilidad marcado por la crisis global y por el constante riesgo financiero, su supervivencia y prosperidad dependen en gran medida del acceso al financiamiento y de la sabia toma de decisiones financieras. La adopción del mismo, ya sea a través de recursos propios o externos, juega un papel crucial en la gestión conservadora de estas empresas, muchas de las cuales son de carácter familiar. En medio de tal entorno, caracterizado por desequilibrios y una incertidumbre constante en las organizaciones, estudiar cómo estas MiPyMEs familiares, enfrentan las turbulencias financieras y buscan asegurar su sostenibilidad en un mercado en constante cambio, es una necesidad.

A nivel internacional, algunas de las crisis económicas - financieras más notables del último siglo, que han tenido un impacto significativo en la economía mundial y en la forma en la que se abordan los riesgos financieros en las empresas, son: 1) la recesión del año 1876, en Europa y América del Norte, generada por una grave crisis; 2) la contracción de la economía global en el año 1885, causada por un desplome en el mercado de valores estadounidense; 3) la crisis del año 1893, en Estados Unidos, que afectó a todos los sectores de la economía y desencadenó en problemas financieros; 4) el pánico del año 1907, como primera crisis financiera mundial del siglo XX, que condujo a la institucionalización de la Reserva Federal estadounidense; 5) la recesión del año 1914 que coincide con el comienzo de la Primera Guerra Mundial y que significó un gran pánico financiero; 6) la recesión del periodo 1917 a 1921 sucedida al final de la guerra; 7) la Gran Depresión del año 1929, crisis que comenzó con el colapso del mercado de

valores en Estados Unidos, generando un impacto devastador en la economía mundial; 8) la contracción del año 1938 en Estados Unidos; 9) la recesión económica de los años 1945 y 1946 como resultado del período de posguerra; 10) la estanflación, es decir, la mixtura de recesión y alta inflación, del año 1975, causada por la crisis del petróleo y el colapso de Bretton Woods; 11) la severa crisis económica que conmovió a gran parte del mundo desarrollado en el año 1982; 12) la recesión del año 1991 causada por la política monetaria restrictiva, promulgada por los bancos centrales, en respuesta a las preocupaciones sobre la inflación y la pérdida de confianza de las empresas; 13) la recesión del año 2009, en Estados Unidos, que nació del colapso del mercado inmobiliario debido a la crisis financiera y a la crisis de las hipotecas de alto riesgo; 14) la contracción de la economía en el año 2020 causada por el impacto de la pandemia de COVID-19, que obstaculizó los intercambios económicos y reflejó disminuciones en el PIB per cápita (BBC News Mundo, 2020); crisis todas, que impactaron de lleno en el seno de las organizaciones productivas.

A nivel nacional, se han experimentado desde antaño, diversos momentos caracterizados por una notoria inestabilidad en los ámbitos social, político y económico; episodios que se han reflejado en crisis de diversa magnitud que han impactado profundamente en el funcionamiento de las MiPyMEs y las han obligado a reevaluar y replantear sus estrategias financieras (Schlemenson, 2013). Asimismo, y según lo expresado por Zicari (2020), la República Argentina, ha atravesado un total de 16 crisis económicas en los últimos 160 años; promedio que equivale a una crisis por cada década, como frecuencia acelerada, poco común en comparación con otros lugares del mundo. Según el Banco Mundial (2021), las pérdidas de ingresos per cápita por la recesión del año 2020, no se habrán revertido para aproximadamente dos tercios de los mercados emergentes y economías en desarrollo, al año 2022; lo que impactó de forma negativa en la estabilidad

financiera de las MiPyMEs. Asimismo, el contexto inflacionario y la creciente recesión, han logrado arribar a una inestabilidad económica que conllevó a una baja o nula producción tanto de productos como de servicios, generando dificultades en toda la economía nacional (Naciones Unidas Argentina, 2020).

A nivel provincial, Formosa ha presentado una economía paralizada y en recesión, que golpeó a las empresas en general y a las MiPyMEs en particular, retrasando su crecimiento y desarrollo por los efectos de la crisis (Diario La Mañana, 2017 y 2019).

A nivel organizacional, las MiPyMEs han sido reconocidas como agentes con lógicas, culturas, intereses y un espíritu emprendedor, específicos. En lo que respecta a los niveles del mundo actual, han representado más del 90% de todas las empresas y han significado, en promedio, el 70% del empleo total y el 50% del PIB; sirviendo de tejido complementario a las grandes corporaciones, con una participación fundamental en la columna vertebral de la economía mundial (Naciones Unidas Argentina, 2020). Fue por ello que, Veleceta Abambari (2013) ha determinado que, la importancia de las MiPyMEs no residía únicamente en su potencial redistributivo y en su facultad para crear empleo, sino también en su amplitud competitiva como elemento central de la transformación política y económica de cualquier país en vías de desarrollo, participando activamente en la transición de la creación del sector privado y en el desenvolvimiento del mismo, aún sin contar con una oferta estructurada de financiamiento.

En virtud de lo cual, una de las fuentes esenciales de la actividad económica, es aquella conformada por las MiPyMEs que realizan sus actividades en todo el territorio de la República Argentina; que según el Ministerio de Desarrollo Productivo (2021) se clasifican en los sectores de servicios, comercio, industria, agropecuario, construcción y minero; que están integradas por una o varias personas y; se categorizan de acuerdo con

su actividad declarada, con sus montos de las ventas totales anuales y con su límite de activos; tal como se indica en las Tablas 1 a 3, a continuación:

Tabla 1

Límite de ventas totales anuales expresados en \$, para categorizar como MiPyME

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	3.658.270.000	3.955.200.000	1.099.020.000

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Desarrollo Productivo (2021)

Tabla 2

Límite de personal ocupado, para categorizar como MiPyME

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

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Desarrollo Productivo (2021)

Tabla 3

Límite de activos, para categorizar como MiPyME

Categoría	Límite
Servicios de intermediación financiera, seguros e inmobiliarios	\$193.000.000

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Desarrollo Productivo (2021)

Al momento de la investigación, en la República Argentina, existen 1.047.887 empresas con certificado de MiPyMEs vigente, como documento que acredita la condición de tal en la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), el Ministerio de Desarrollo Productivo y terceros organismos e instituciones; lo que le permite acceder a financiamiento, a beneficios impositivos y a programas de asistencia. En la provincia de Formosa existen 4.478 MiPyMEs registradas, de las cuales 346 pertenecen al sector industria, 1.791 al sector servicios, 1.738 al sector comercio, 409 al sector agropecuario, 3 al sector minero y 191 al sector de la construcción; de las cuales 23 son empresas medianas de tramo 1, 166 son empresas pequeñas y 4.228 son microempresas (Ministerio

de Desarrollo Productivo, 2021), conformando estas últimas, el “el 81.2% del tejido comercial, industrial y de servicios” (Fernández Acosta, 2020, párr. 1) “tratándose en su mayoría de empresas familiares, con poco o nulo respaldo financiero” (párr. 2).

De ahí surgen dos cuestiones, por un lado, que de la conjunción entre familia y empresa surge la empresa familiar, como cita Press (2013); y por otro lado, que para que éstas lleven a cabo su operatoria habitual, es esencial que tengan como financiarse.

Según Mejía Amaya (2013) y Cantón (2020) existen diferentes teorías sobre las estructuras de capital de las empresas, en las que casi todas se centran en determinar si existen relaciones funcionales entre el ratio de endeudamiento con respecto al costo del capital medio ponderado sobre el valor de la empresa, y las imperfecciones que pueden llegar a tener un mercado, como los costos de las dificultades financieras, los de agencia y la asimetría de información; determinándose en muchos casos, una estructura de capital óptima que compensa los costos con los beneficios. De igual forma, la teoría tradicional sostiene que existe una combinación financiera de deuda-fondos propios, que maximiza el valor total de mercado de estas empresas, ya que existe un nivel determinado de endeudamiento, en el cual el costo se hace mínimo y el valor de la empresa se maximiza. Aunque, en tenor de aquello, el trabajo de Modigliani y Miller, considera que no existe una estructura financiera óptima; justificada por una supuesta independencia entre el valor de la empresa y el costo de capital medio ponderado respecto al apalancamiento, en el que, es indiferente que la empresa logre el capital necesario para funcionar con financiación propia o con financiamiento ajeno. Asimismo, la teoría de la jerarquía financiera, se contrapone a identificar los factores determinantes de la estructura óptima de capital, al determinar que las empresas siguen una secuencia de preferencias jerárquicas sobre las distintas fuentes de financiación, prefiriendo en un principio, optar por la utilización de fondos internos, y en un segundo lugar, por el endeudamiento

externo, como resultado de su particular historia de restricciones (como se cita en Rivera Godoy, 2002).

Las aportaciones de cada una de las teorías que explican el porqué de una determinada estructura de capital, en forma conjunta, van creando un cúmulo de conocimientos, nada desechables, que sirven para la toma de decisiones financieras (Rivera Godoy, 2002), dado que, según la estructura financiera que tome la empresa, le permitirá llevar a cabo sus actividades.

En cuanto a la jerarquía organizativa, las MiPyMEs en su mayoría, son propiedad de una o varias familias, o están dirigidas por ellas, las cuales poseen, características comunes, dado que, por lo general: a) son dirigidas por sus dueños, b) tienden a sufrir concentración y a generar interferencia de índole familiar en la toma de decisiones, ocupando sus miembros en los puestos decisivos, c) son más flexibles para adaptarse a los cambios bruscos de su entorno, pero con frecuencia, tienen dificultades para anticiparse a ellos, porque son conservadoras, no monitorean sus tendencias y carecen de la información necesaria (Molina Parra, Botero Botero y Montoya Monsalve, 2016).

Las diferencias entre este tipo de organizaciones y las empresas que no poseen la característica familiar son, de acuerdo con Jones, Makri y Gómez – Mejía (2008), las siguientes:

- La empresa familiar tiene más partes interesadas y un mayor número de interrelaciones entre ellos.
- Los accionistas acostumbran a tener un compromiso distinto con la empresa, siendo éste más significativo.
- Los ciclos de evolución y desarrollo tienen conexiones con las cambiantes necesidades de los miembros de la familia que las llevan adelante.

- Enfrentan presiones y fuerzas que pueden mejorar o retrasar el desempeño estratégico. Por ejemplo, el deseo de preservar la riqueza socioemocional puede hacer que las empresas familiares prefieran asumir un mayor riesgo financiero para evitar el riesgo de pérdida de control organizacional.
- Y, por último, mayor conservadurismo financiero.

Lo que lleva a descifrar las ventajas y desventajas de aquellas, siendo las mismas, las expuestas por Press (2013), en la Tabla 4, a continuación:

Tabla 4
Ventajas y desventajas de la empresa familiar

Ventajas	Desventajas
<ul style="list-style-type: none"> • Fuerte compromiso y lealtad entre los miembros de la familia hacia la empresa, ya que a menudo se considera parte integral de su identidad. • Toma de decisiones más rápida, ya que la comunicación es más directa y ágil por la estructura familiar. • Cultura empresarial sólida y arraigada, transmitiéndose de generación en generación. • Perspectiva a largo plazo, dado su interés en la continuidad y el legado familiar. • Adaptación a los cambios en el mercado debido a su estructura ágil y decisiones basadas en relaciones cercanas. • Voluntad de sacrificio; y • Mayor preocupación de la imagen empresarial. 	<ul style="list-style-type: none"> • Dificultad para separar los asuntos personales de los profesionales que puede afectar las relaciones laborales y la toma de decisiones objetiva. • Falta de enfoque profesional en la gestión financiera y contable. • Conflictos personales que pueden afectar negativamente la toma de decisiones y el ambiente laboral, especialmente si las relaciones familiares están tensas. • Falta de profesionalización que lleva a ocupar puestos basado en la familia en lugar del mérito que pueden afectar el desempeño; lo que lleva a un riesgo de nepotismo, donde los familiares pueden ser favorecidos incluso si no tienen las habilidades o experiencia necesarias. • Sucesión complicada, ya que puede haber disputas sobre quién debe asumir el liderazgo, independientemente de su capacidad para desempeñarlo. • Remuneraciones fijadas por el fundador. • Liderazgo unipersonal demasiado largo.

Nota: Cada empresa familiar es única, y estas ventajas y desventajas pueden variar según la gestión, la cultura y otros factores específicos de cada organización. La clave para el éxito de una empresa familiar radica en la gestión efectiva de las dinámicas familiares y empresariales.

Fuente: Elaboración propia.

En las MiPyMEs familiares, sus miembros participan en la familia, así como en la gestión o gobierno de la compañía, conformando una triada, de acuerdo con lo que explican Tagiuri y Davis en el año 1982 y como grafican Molina Parra et al., (2016), en la Figura 1, a continuación:

Figura 1

Modelo de los tres círculos para explicar la conformación de la empresa familiar



Fuente: Extraído de Molina Parra et al., (2016).

Tales superposiciones son útiles para la identificación del juego de los roles existente, lo que provoca una situación compleja, difícil de superar en tiempos de crisis.

Por su destacada importancia, se reconoce entonces, la valía de lograr una gestión financiera estratégica; como elemento básico en tales empresas, ya que les permite reconocer el contexto turbulento y realizar una planeación acorde a la realidad en que está inmersa (Madrigal Moreno, Madrigal Moreno y Guerrero Dávalos, 2015)

Toda organización a los efectos de desarrollar sus actividades, necesita recursos y para alcanzarlos, Aguilar Soriano y Cano Ramirez (2017) establecen que, se requiere de diversas fuentes de financiación, las que pueden ser agrupadas, según su origen:

- Financiación propia: de carácter permanente, estable y subdividida en aportes de los propietarios (aporte inicial y nuevos aportes), venta de activos fijos y reinversión de utilidades (repartición y/o capitalización de utilidades), siendo aquellos las opciones de autofinanciamiento.
- Financiación ajena: subdividida en créditos en entidades financieras, en financiamiento con proveedores y en prestamistas privados.

De ahí que, al momento de la investigación, las opciones de financiamiento en entidades financieras, son las expuestas en las Tablas 5, 6 y 7, a continuación:

Tabla 5
Opciones de Financiamiento Estatal (externo)

Opciones al año 2021	
Programa Ahora 12	Para: Cobrar ventas financiadas con tarjeta de crédito a clientes. Monto máximo: sin límite. Tasas máximas de descuento para las ventas realizadas por la PyME y para cobrar en 10 días: 3,10% y 6,01% (con las modalidades de 3 y 6 cuotas); 11,48% (con la modalidad 12 cuotas); 16,52% (con la modalidad 18 cuotas); 23,27% (con la modalidad 24 cuotas) y; 28,67% (con la modalidad de 30 cuotas). Plazo: 3, 6, 12 o 18, 24 y 30 cuotas fijas mensuales.
Programa de Apoyo a la Competitividad (PAC)	Para: Proyectos de desarrollo sostenible, transformación digital, calidad, diseño e innovación. Monto máximo: \$15.000.
Créditos del FONDEP	Para: Proyectos de inversión productiva. Monto máximo: \$15.000.000. TNA: 18%. Plazo: 7 años (incluido 1 año de período de gracia).
Línea de Inversión Productiva PyMEs	Para: Leasing de bienes de capital de producción nacional. Monto máximo: \$70.000.000. TNA: 25% para los primeros 2 años y 30% para los siguientes. Plazo: 61 meses (incluido 6 meses de período de gracia).
Internalización BICE	Para: Financiamiento de Exportaciones. Monto máximo: entre U\$S200.000 y U\$S400.000. TNA: 4% y 4,5%. Plazo: 6 meses.
Programa de Recuperación Productiva II	Para: quienes tomaron el Programa ATP, a través de un ANR. Monto máximo: \$9000 por cada relación laboral activa para el sector no crítico y \$12.000 para los del sector crítico. Plazo: 2 meses.

Fuente: Elaboración propia en base a Acdicar (2021).

Tabla 6
Opciones de Financiamiento Bancario (externo)

Opciones al año 2021	
Banco Nación Argentina	
Préstamos	Para: Proyectos de inversión productiva. Monto máximo: \$50.000.000. TNA: 22%. Plazo: 1 año.
Créditos A6937 BCRA	Para: Capital de trabajo. Monto máximo: equivalente al de la nómina salarial registrada en último F. 931. TNA: 26%. Plazo: 180 días.
Banco de Formosa S.A.	
Línea de asistencia financiera de emergencia COVID 19	Para: Capital de Trabajo. Monto máximo: \$500.000. TNA: 25%. Plazo: 18 meses (6 meses de gracia para capital). Requisito: Contar con certificado PyME.
Descuento de Cheque	Para: Financiamiento. Monto máximo: hasta el valor del cheque. TNA: 25%. Plazo: 180 días.

Fuente: Elaboración propia en base a instrumentos del Banco de la Nación Argentina (2021) y Banco de Formosa S.A. (2021)

Tabla 7
Opciones de Financiamiento Bursatil (externo)

Opciones al año 2021	
Mercado Argentino de Valores S.A.	
Echeq	Para: Financiación. Monto máximo: el equivalente al valor del cheque – comisiones del Agente. TNA: no informada. Plazo: corto.
Factura de Crédito Electrónica	Para: Financiación. Monto máximo: hasta el valor de la F.C.E. TNA: no informada. Plazo: se conforma a los 30 días de emitido el remito.
Obligaciones Negociables Simples PyME	Para: Financiación. Monto máximo: \$100.000.000 avalado 100% por SGR. TNA: BADLAR + Margen definido mediante licitación pública. Plazo: mediano.
Pagarés Avalados	Para: Financiación a través de Pagarés. Monto mínimo: \$100.000 Monto máximo: el correspondiente al valor del pagaré – descuentos Plazo: 6 meses a 3 años.

Fuente: Elaboración propia en base a instrumentos del MAV S.A. (2021)

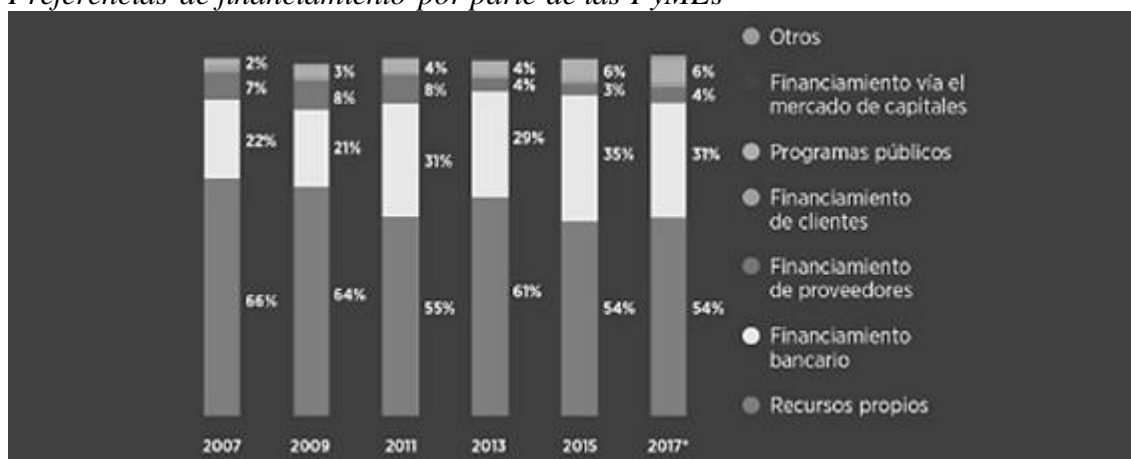
Otras formas de financiamiento la conforman el *crowdfunding*, como forma de financiación online y colectiva de proyectos, que prescinde de los intermediarios financieros (Rivera Butzbach, 2012); el *factoring*, como forma de financiación en donde se traspa facturas emitidas por la PyMEs, a cambio de obtener de manera inmediata el dinero de las mismas, como mecanismo para adelantar el cobro (Mazzeo, Moyano Ruiz, Nara, 2012). Estos pueden ser: a) Financiero: relacionado con el adelanto de fondos para estabilizar los flujos de caja; y b) Comercial: relacionado con la gestión de cobranzas de las ventas y con la administración de las cuentas por cobrar.

En relación con lo anterior, Velecela Abambari (2013) estableció que existen varias problemáticas marcadas con respectos al financiamiento de las PyMEs; primeramente, que no cuentan con una oferta estructurada de financiamiento, ya que éstas están enfocadas a empresas de gran tamaño, también se puede decir que aunque haya algunas líneas de apoyo, los propietarios desconocen de su existencia por su falta de información, así como por el conservadurismo financiero, muchas prefieren no tomarlas. Como problemática siguiente, se puede mencionar que hay demasiada informalidad en

los propietarios de las empresas y falta de adaptación a las nuevas tecnologías. De ahí que, la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (2021) cita los obstáculos que tienen las MiPyMEs para acceder al financiamiento, y al respecto enumera que, el 27,9% de las PyMEs encuestadas considera que los requisitos son muy exigentes, el 21,3% entiende que los términos no le son favorables, el 15,6% desconoce las líneas vigentes, el 13,1% presenta inconvenientes para presentar la documentación requerida, el 8,6% presenta dificultades para elegir el programa, el 7% tiene desconfianza y 6,6% expone otras causas. Lo que a su vez llevó a la elección o preferencia por el tipo de financiamiento adoptado, tal como se grafica en la Figura 2, a continuación:

Figura 2

Preferencias de financiamiento por parte de las PyMEs



Fuente: Extraída de la FOP (s/f)

Amor (2017) determinó que no caben dudas, de la importancia de las PyMEs en el desarrollo de la economía, ya que no solo permiten generar empleo, ser proveedores de grandes empresas, sino que también son dinamizadoras de diferentes segmentos del mercado. Pero establece que se ven frenadas de alguna manera por el acotado nivel de opciones de financiamiento, que limitan su campo de acción ya sea por fallas del mercado, la limitada oferta o también falta de ajuste en las demandas de las MiPyMEs, siendo la causal de esto, la elevada informalidad, los bajos niveles de garantías tanto por parte de

las propias compañías como la de sus accionistas. Por lo que en su mayoría financian sus requerimientos de inversión con recursos propios, producto de sus propios aportes o reinversión de utilidades.

Gómez Martínez, García Pérez de Lema y Marín Hernández (2009) concluyen que, las empresas que obtienen un crédito bancario son en su mayoría maduras (más de 10 años de edad) y medianas, medidas por el número de empleados (de 51 a 250); indicando que las tasas de interés son el principal obstáculo en el momento de solicitar un crédito bancario, seguido de exceso de trámites o burocracia bancaria y las garantías que exige la banca. Según Martínez y Guercio (2019) en la estructura de financiamiento de las PyMEs, predominan la utilización de los fondos propios tanto al inicio de la actividad, como en la actualidad, ya sea porque las empresas no necesitaban financiamiento externo o porque éstos no se adecúan a sus necesidades. Se destaca que las PyMEs que son más antiguas no acceden a financiamiento con créditos, el tamaño de las empresas no influye en el acceso al financiamiento y la estructura legal tampoco.

La Fundación Observatorio PyMEs (2019) estableció que las empresas con mayor nivel de actividad y empleo, más dinámicas y desarrolladas, son también las que afrontan una mayor competencia. Pero esta mayor competencia no erosiona tales rasgos positivos sino, más bien, se observa una asociación directa. No obstante, también existe un grupo de empresas, de variados sectores y menos robustas que, si bien enfrentan una menor competencia, esta disminución de competidores se debe a la alta mortalidad de las empresas locales. Se puede concluir también que la economía argentina ha presentado un aumento de oferentes extranjeros en el mercado local, en un contexto de estanflación que produce cambios en el entorno y en la competencia en el mercado interno. Cabe destacar que, en ausencia de un mercado del crédito, las empresas han enfrentado la situación con los recursos propios, generando así una poca apertura hacia el mercado financiero.

Según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (2021), queda expuesto el ya conocido efecto negativo que ha tenido el Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio en el marco de la crisis generada por la pandemia de COVID-19 sobre las PyMEs. Si bien, en su mayoría, el 72 % del empresariado argentino ha podido adaptarse a esa nueva realidad, el 28% no lo hizo; destacándose también que, en los últimos 3 años, el 46% de los encuestados accedió a algún tipo de financiamiento; siendo el 51% del destino del financiamiento para la adquisición de materia prima y/o capital de trabajo, el 19% para otros fines, el 14% para la incorporación de tecnologías, el 11% para la compra de bienes de capital y el 5% para el desarrollo de nuevos productos y procesos. Por último, el 93% de los encuestados, manifestó tener interés, de recibir asesoramiento, sobre el financiamiento y competitividad de parte de la CAME, lo que deja abierto un canal para trabajar en las problemáticas mencionadas en los párrafos anteriores.

Por todo lo visto anteriormente, el problema a investigar en este trabajo se basa en explorar, analizar e identificar las diferentes alternativas de financiamiento que tienen las PyMEs en la Ciudad de Formosa, teniendo en cuenta las dificultades que este tipo de empresas tiene para acceder al crédito y lo poco clara que es la información con respecto a los instrumentos disponibles para este tipo de empresarios, puesto que disponer de información financiera, es una necesidad generada por el aporte que representa para la toma de decisiones (Tardazo Celi, 2012). La inestabilidad que caracteriza la economía del país, las dificultades y el riesgo que implica en la supervivencia de las MiPyMEs y más aún a las de origen familiar, tanto para adquirir activos, como para fabricar un producto o brindar un servicio, hace necesario que se establezca la información que les permita sortear el miedo conservador y el desconocimiento hacia las fuentes de financiamiento.

Objetivo general

- Investigar las fuentes de financiamiento, utilizadas por las micro pequeñas y medianas empresas familiares, de la Ciudad de Formosa, describiendo sus efectos en contextos de crisis económica, para el año 2021.

Objetivos específicos

- Identificar las fuentes de financiamiento escogidas por las MiPyMEs de la Ciudad de Formosa, estableciendo cuales han sido las más utilizadas, tanto inicialmente en sus actividades, como al presente.
- Detallar el destino principal del financiamiento, dado por las MiPyMEs de la Ciudad de Formosa.
- Puntualizar las principales dificultades de acceso al financiamiento, por parte de las MiPyMEs de la Ciudad de Formosa, en el actual contexto de inestabilidad, así como la forma en que esto las afecta.

Métodos

Diseño

La investigación fue de alcance descriptivo, dado que se analizaron y especificaron las propiedades y rangos importantes de las estrategias de financiamiento de las MiPyMEs de la Ciudad de Formosa, en búsqueda de asegurar la supervivencia y crecimiento en un entorno inestable. Se realizaron estudios de casos y encuestas para tener una visión general de la problemática.

El enfoque utilizado fue mixto, buscando la posibilidad de llevar a cabo una investigación más completa midiendo los datos provistos por las MiPyMEs de la Ciudad, así como también, describiendo y cualificando la información.

El diseño del trabajo fue no experimental ya que se realizó sin manipular deliberadamente las variables y solo se observaron los fenómenos para luego analizarlos.

Según el tiempo único en el que se recolectaron los datos, fue de tipo transversal.

Participantes

La población estuvo conformada por la totalidad de MiPyMEs familiares del sector comercial de la Ciudad de Formosa.

El muestreo fue no probabilístico, por anónimo y voluntario, ya que como no se pudo obtener un listado completo de las MiPyMEs de la ciudad, se obtuvieron algunos casos puntuales de distintas ubicaciones geográficas como muestra.

Debido a la naturaleza del tipo de investigación, la muestra estuvo conformada por solo 40 MiPyMEs de la Ciudad de Formosa, que se puntualizarán en el apartado de resultados.

Previo a las encuestas se procedió a la lectura y firma del consentimiento informado a cada uno de los participantes (Anexo I).

Instrumentos

Se profundizó sobre el análisis de las diferentes fuentes de financiamiento de las que se valen las empresas y de las razones que aducen los empresarios para utilizarlas.

Para el relevamiento se realizaron estudios de casos y entrevistas en profundidad para recopilar la información relativa a las características de las empresas en relación al financiamiento. Las mismas contaron con preguntas abiertas y cerradas, de tipo semi estructuradas y elaboradas con anterioridad, expuestas en el Anexo II. La conversación fue realizada de acuerdo a los protocolos de higiene y seguridad por el contexto actual de la pandemia de COVID-19, quedando registrada mediante grabación digital, a fin de no perder ningún dato importante para la elaboración del informe.

Análisis de datos

El análisis de los datos fue mixto, dado que se conocieron los antecedentes y elementos teóricos en base a un estudio descriptivo sobre la temática; seguido por la realización de entrevistas a los directivos de las PyMEs familiares formoseñas, que a su vez, luego de ello, se codificaron y analizaron los datos arrojados por las mismas; a través de planillas de cálculo y formularios de Google. Por último, se comparó la información obtenida en cada caso, en respuesta a los objetivos específicos planteados. Todo ello, fue expuesto en resultados para luego concluir con el cotejo de los mismos con los elementos introducidos al comienzo de la investigación.

Resultados

Tabla 8

Descripción de las MiPyMEs participantes de la investigación

Empresas	Categoría	Rubro	¿Número de empleados?	¿Facturación del año 2020?	¿Familiares a cargo?
1	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 1.750.000,00	2
2	Pequeña	Prestador de servicios	de 10 en adelante	\$ 82.000.000,00	4
3	Micro	Venta de bienes	de 10 en adelante	\$ 35.000.000,00	3
4	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 1.300.000,00	1
5	Micro	Prestador de servicios	de 0 a 5	\$ 7.500.000,00	2
6	Micro	Prestador de servicios	de 0 a 5	\$ 2.500.000,00	1
7	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 3.400.000,00	3
8	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 4.500.000,00	2
9	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 11.100.000,00	1
10	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 2.070.000,00	3
11	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 2.500.000,00	2
12	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 5.000.000,00	4
13	Micro	Prestador de servicios	de 0 a 5	\$ 7.350.000,00	2
14	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 4.200.000,00	1
15	Micro	Venta de bienes	de 5 a 10	\$ 1.876.000,00	3
16	Pequeña	Prestador de servicios	de 10 en adelante	\$ 61.300.000,00	15
17	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 50.000,00	5
18	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 500.000,00	4
19	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 24.000.000,00	2
20	Micro	Prestador de servicios	de 0 a 5	\$ 25.000.000,00	2
21	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 500.000,00	2
22	Micro	Prestador de servicios	de 0 a 5	\$ 11.000.000,00	2
23	Micro	Prestador de servicios	de 5 a 10	\$ 1.000.000,00	6
24	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 2.300.000,00	3
25	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 1.500.000,00	1
26	Micro	Prestador de servicios	de 5 a 10	\$ 1.200.000,00	7
27	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 1.500.000,00	2
28	Micro	Prestador de servicios	de 0 a 5	\$ 1.400.000,00	3
29	Micro	Prestador de servicios	de 0 a 5	\$ 2.880.000,00	2
30	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 480.000,00	1
31	Micro	Prestador de servicios	de 0 a 5	\$ 400.000,00	2
32	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 1.500.000,00	1
33	Micro	Prestador de servicios	de 0 a 5	\$ 1.500.000,00	2
34	Micro	Venta de bienes	de 0 a 5	\$ 1.250.000,00	3
35	Micro	Prestador de servicios	de 10 en adelante	\$ 2.700.000,00	12
36	Micro	Prestador de servicios	de 0 a 5	\$ 3.500.000,00	2
37	Micro	Prestador de servicios	de 0 a 5	\$ 5.350.000,00	3
38	Micro	Prestador de servicios	de 0 a 5	\$ 1.800.000,00	1
39	Micro	Prestador de servicios	de 0 a 5	\$ 1.250.000,00	2
40	Micro	Prestador de servicios	de 0 a 5	\$ 1.200.000,00	2

Fuente: elaboración propia.

Fuentes de financiamiento escogidas por las MiPyMEs de la Ciudad de Formosa.

Los datos que surgieron de las encuestas realizadas, revelaron que, inicialmente 35 MiPyMEs familiares eligieron autofinanciarse, mientras que, solo 5 de ellas usaron financiamiento externo. De éstas últimas, 1 de 5 optó por los préstamos bancarios, 2 de 5 optó por el financiamiento público, 1 de 5 por el crédito privado y 1 de 5 por los préstamos por parte de los proveedores; tal como se graficó en las Figuras 3 y 4, a continuación:

Figura 3

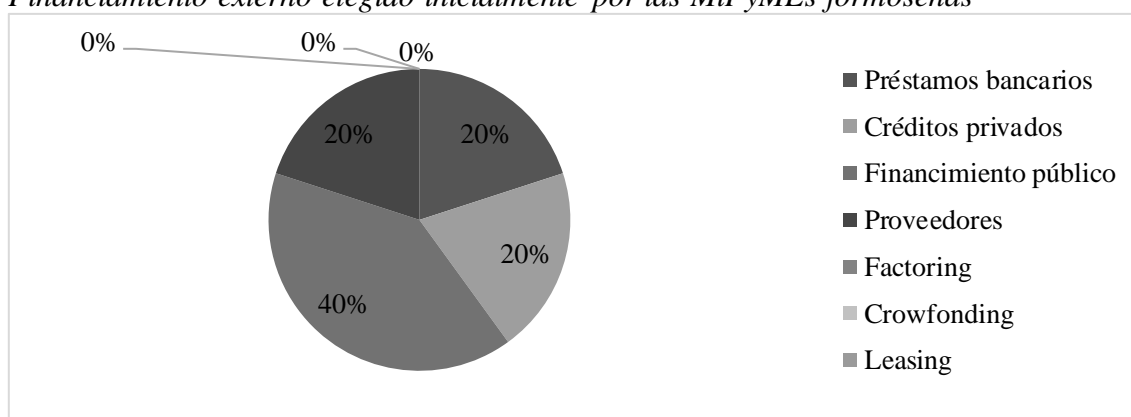
Preferencias de financiamiento de las MiPyMEs formoseñas



Fuente: elaboración propia.

Figura 4

Financiamiento externo elegido inicialmente por las MiPyMEs formoseñas

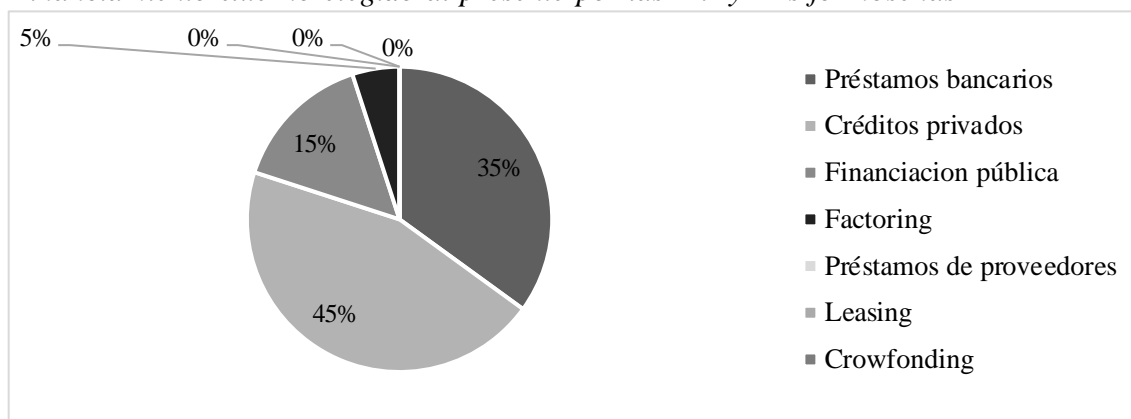


Fuente: elaboración propia.

Asimismo, los datos que surgieron de las encuestas realizadas, revelaron que, en el último año la cantidad de MiPyMEs que solicitó financiamiento externo, fue de la mitad

de la muestra; fue por ello que, 7 de 20 empresas que al presente recurrió al financiamiento externo optó por los préstamos bancarios, 9 de 20 por el crédito privado, 3 de 20 optó por el financiamiento público, y 1 de 20 por el factoring; tal como se graficó en la Figura 5, a continuación:

Figura 5
Financiamiento externo elegido al presente por las MiPyMEs formoseñas

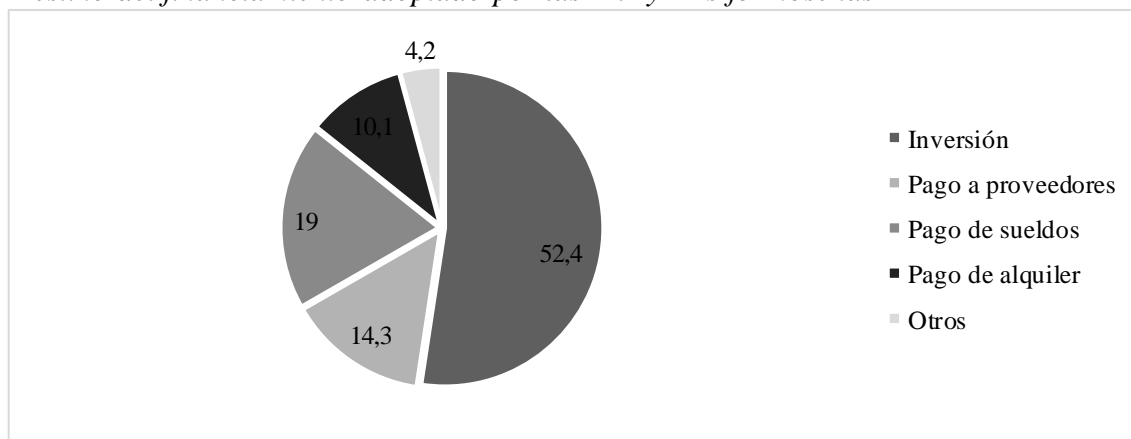


Fuente: elaboración propia.

Destino principal del financiamiento, dado por las MiPyMEs de la Ciudad de Formosa.

Los datos que surgieron de las encuestas realizadas, revelaron que, el destino frecuente al que las MiPyMEs familiares consignaron el financiamiento, fue el que se graficó en la Figura 6, a continuación:

Figura 6
Destino del financiamiento adoptado por las MiPyMEs formoseñas



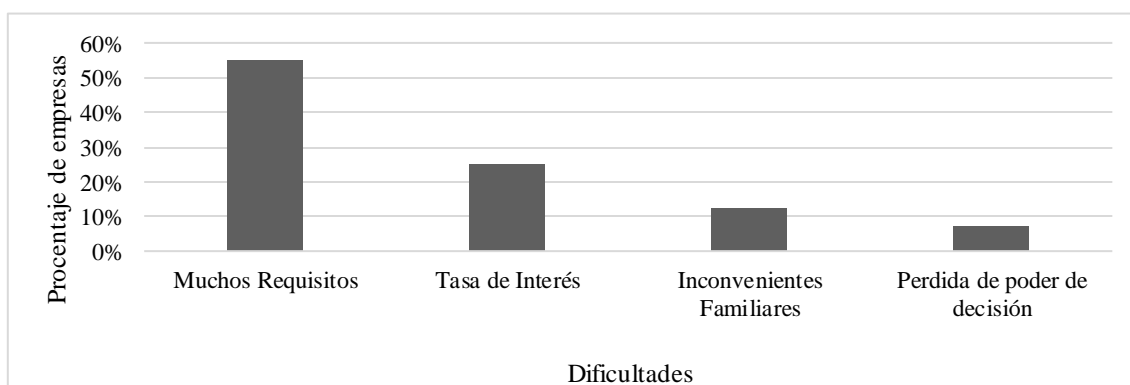
Fuente: elaboración propia.

Principales dificultades de acceso al financiamiento, por parte de las MiPyMEs de la Ciudad de Formosa.

Los datos que surgieron de las encuestas realizadas, revelaron que, las dificultades para acceder al financiamiento fueron las que se graficó en la Figura 7, a continuación:

Figura 7

Principales dificultades que tuvieron que atravesar las MiPyMEs formoseñas



Fuente: elaboración propia.

Manifestando que los requisitos, que se les exige, son, los siguientes:

- Presentar el balance general
- Documentación de ingresos demostrables.
- No haber facturado.
- Presentar comprobantes de aportes al día.
- Ser trabajador autónomo o por cuenta propia.

Discusión

En el presente apartado se interpretan los resultados sobre el financiamiento de las MiPyMEs familiares de la ciudad de Formosa durante el periodo de inestabilidad económica que atravesó la República Argentina en el año 2021, luego del cotejo con los antecedentes y elementos teóricos citados. A su vez, se establecen las fortalezas y limitaciones que se han descubierto en el transcurso de la misma. Y, finalmente, se plantean las conclusiones y recomendaciones, que contribuirán al desarrollo de futuras investigaciones relacionadas con la temática del presente Trabajo Final de Grado.

En relación al primer objetivo específico, que reside en identificar las fuentes de financiamiento de las MiPyMEs familiares y determinar las más utilizadas por éstas; en la investigación prevaleció la utilización de fondos internos en un 87% con respecto a los externos, en el inicio de la actividad económica de cada empresa; confirmándose así los estudios realizados por Fundación Observatorio PyME (2020), Amor (2017) y Martínez y Guercio (2019), sobre la preferencia por la utilización de los fondos propios tanto al inicio como en el desarrollo de la actividad empresarial; lo que a su vez demuestra la falta de apertura que tuvieron las MiPyMEs familiares respecto al uso de financiamiento externo, limitando así, su crecimiento y costo de oportunidad, por no destinar ese capital a otra acción más rentable. Asimismo, otros autores que confirman los resultados del estudio fueron Aguilar Soriano y Cano Ramírez (2017) que expusieron sobre la estabilidad y seguridad que les genera a este tipo de empresas, el financiamiento con recursos internos. Mismamente y al igual que graficó la FOP (s/f), el segundo recurso utilizado, luego de los propios, es el bancario, que en la encuesta señalaron como préstamos bancarios y créditos privados; lo cual se ratifica. Sólo difieren en el orden de preferencias el financiamiento con proveedores y el público, ya que las MiPyMEs

formoseñas expusieron su preferencia por el público en un 6,25% y tan sólo un 2.5% con los proveedores; lo que rectifica lo estudiado por la FOP que lo presenta en orden inverso.

En relación al segundo objetivo de determinar cuál era el destino principal del financiamiento obtenido, se concluyó que el 52.4% fue hacia inversiones de todo tipo, el 19% hacia el pago de sueldos, el 14.3% hacia pago a proveedores, el 10,1% hacia el pago de alquileres y el 4.2% hacia otros destinos; lo que rectifica los estudios de la CAME, que exterioriza destinos disímiles dado al financiamiento, tales como adquisición de materia prima y/o capital de trabajo (51%), otros fines (19%), incorporación de tecnologías (14%), compra de bienes de capital (11%) y desarrollo de nuevos productos y procesos (5%). Resultados que son muy significativos, frutos del contexto de inestabilidad económica que se desarrolla en la actualidad, tal como estudiaron BBC News Mundo (2020), Schlemenson (2013), Zícari (2020), Banco Mundial (2021), Naciones Unidas Argentina (2020), Diario La Mañana (2017 y 2019) y Velecela Abambari (2013) en los diferentes ordenes jerárquicos y a los que se confirma, que lo expresado sobre el contexto de desequilibrio y crisis financiera, es real; dado su impacto en la gestión de las MiPyMEs.

En relación al tercer y último objetivo, la principal dificultad de acceso al financiamiento fue el aspecto burocrático que en un 55% indicó que existen muchos requisitos para poder acceder a algún tipo de financiamiento; además de revelarse que, gran parte de las MiPyMEs familiares de la Ciudad de Formosa, no contaban con una contabilidad organizada, con procedimientos de auditoría e información considerada sustancial por los bancos, para la evaluación de las condiciones de la empresa. La segunda dificultad fue las tasas de interés, que, al ser altas, frenaron el consumo y disminuyen la posibilidad de acceder a los créditos; y, al ser las MiPyMEs familiares, empresas con alto grado de incertidumbre, las instituciones bancarias y crediticias consideran riesgoso

ofrecerles financiamiento, lo que justificó el valor de los costos financieros. La tercera dificultad, tuvo que ver con los inconvenientes familiares a la hora de acordar su solicitud, dado que, como afirmaron Jones, Makri y Gómez – Mejía (2008), Molina Parra, Botero Botero y Montoya Monsalve (2016) y Press (2013), estas empresas enfrentan presiones al mezclar lo personal con el conservadurismo laboral, retrasando así, el desempeño estratégico. Por último, como dificultad también presentaron la pérdida de poder de decisión, que responde y ratifica también, lo anterior. Discrepando con Gómez Martínez, García Pérez de Lema y Marín Hernández (2009) que estudiaron que, el principal obstáculo para solicitar financiamiento era, la elevada tasa de interés que exigían los bancos, seguido por el exceso de trámites y las garantías pretendidas. De esta forma, se confirman los aportes de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (2021) que revela que los requisitos demasiado exigentes son los causales de retrasar y/o frenar el financiamiento externo. Del mismo modo, Velecela Abambari (2013) estableció como primera dificultad que las MiPyMEs no cuentan con una estructura conformada de financiamiento, dada la informalidad entre los propietarios de la empresa, que lleva al desenlace observado; así como estudiaron Mejía Amaya (2013), Cantón (2020) y Rivera Godoy (2002), tampoco se observó una estructura de financiamiento óptima, dado que no tienen suficiente experiencia en el mercado financiero, pero si, con esta investigación, se les aportó las líneas de financiamiento externo más acorde a las necesidades observadas, tal como se expresó en las Tablas 5 a 7.

Por todo lo anterior, se entiende que, como han investigado y exteriorizado el Ministerio de Desarrollo Productivo (2021), Fernández Acosta (2020), Press (2013), Molina Parra et al. (2016) y Madrigal Moreno, Madrigal Moreno y Guerrero Dávalos, (2015), las MiPyMEs familiares son una organización en la que la propiedad y gestión están vinculadas a una o más familias; en donde el control y la dirección son ejercidos

por miembros de una misma familia, cuya continuidad y transmisión de la propiedad y el liderazgo, suelen estar dirigidas por lazos que, a menudo, son influenciados por consideraciones familiares y no por tecnicismos profesionales.

De ahí que, la investigación presentó varias limitaciones en cuanto al contexto en el que se sucede, ya que existen ciertas restricciones de circulación y de aperturas y cierres de comercios, por la problemática del COVID-19 en curso; lo que confina la tarea de investigación científica, no pudiendo obtener datos de contacto, más íntimos. Además, el sesgo propio de la investigadora, por ser el primer estudio que realiza a lo largo de la carrera, es otra limitante. También cabe destacar que no existían a la fecha, investigaciones anteriores sobre la falta de financiamiento de las MiPyMEs formoseñas; lo que limitó la recolección de antecedentes. Otra deficiencia, estuvo dada por el tamaño de la muestra, ya que presentó un número reducido de empresas encuestadas (40), produciéndose así dificultad, para realizar una generalización de resultados. Por último, otra de las limitaciones, en cuanto a la metodología utilizada, fue la poca profundidad de la información recabada, producto de la falta de contacto físico, que impidió conocer y profundizar en las sensaciones y actitudes de los directivos para con las empresas que gobiernan y de la que son parte como familia.

Se considera valioso este trabajo de investigación porque, al momento de la realización, fue el primer estudio sobre la falta de financiamiento de las MiPyMEs en la Ciudad de Formosa, provincia Formosa, dado que hasta el momento no ha sido considerado objeto de estudio, convirtiéndolo así, en una fortaleza por ser la base para futuras investigaciones sobre el tema. Cabe mencionar que otra de las fortalezas fue que su pudo contar con información actualizada en cuanto a cantidades y categorías de las MiPyMEs actuales en el país y en la provincia, permitiendo establecer injerencias sobre la misma. Asimismo y a pesar de que la muestra, fue acotada, se tomaron empresas que

tenían la categoría más común, siendo los datos reunidos, representativos y valiosos para la misma. También se tuvo en cuenta la diversidad de empresas familiares analizadas, en lo que respecta a su antigüedad, considerando de este modo, organizaciones que transitaban distintas etapas de vida, incluyendo desde MiPyMEs recientemente constituidas, hasta empresas ya asentadas en el mercado y en procesos de sucesión. Por último, indicar como fortaleza, la excelente predisposición de los representantes de las MiPyMEs a responder en cada caso la totalidad de los aspectos consultados, permitiendo dar respuesta a los objetivos de investigación.

A modo de concluir con el presente trabajo, puede decirse que las MiPyMEs familiares, constituyen un pilar fundamental en el desarrollo y en el desenvolvimiento de la actividad económica del país y en particular de la Ciudad de Formosa. Sin embargo, la mayoría, presentan dificultades en su persistencia en el tiempo, por la ausencia y/o desconocimiento de los mecanismos de financiación. Por tal, la gestión exitosa de las dinámicas familiares y empresariales, es clave, para el éxito continuo de estas organizaciones a lo largo del tiempo.

Se debe realizar un estudio de las fuentes que mejores opciones les brinden, poner el dinero en plazos cortos en empresas independientes es una elección que antes de iniciar, sería la más recomendable para qué cuando se inicie la actividad, este sea mayor nominalmente. Se ha observado que cuanto más pequeña es la MiPyME, mayor es la probabilidad de financiarse solo con fondos propios, y menor la probabilidad de utilizar una estructura financiera más diversificada, debido fuertemente a su afianzamiento en el entorno y a su posición legal. Dadas las dificultades que encuentran las empresas para acceder a los mecanismos de financiación tradicionales, es indispensable y urgente que comiencen a evaluar nuevas formas de financiación, como el *crowdfunding*, el *factoring* y hasta la compra de monedas virtuales, como alternativas innovadoras, que si bien han

ganado terreno en los últimos años, aún están poco explotadas por las MiPyMEs. Al tener más opciones se puede mejorar el costo, eso implica que se podrán obtener más recursos o reducir los plazos de financiamiento; beneficios que cualquier empresario busca de forma continua.

Se les recomienda, por último, hacer un estudio de los tipos de financiamientos que existen en el mercado al momento de la lectura del presente trabajo, ya que así podrán determinar si hay alguno que más le convenga según su necesidad. En la Ciudad existen distintos organismos “gratuitos” que asesoran jurídica y económicamente a los pequeños empresarios, siendo el costo de búsqueda de la información, un costo no incurrido/ganado. Otra recomendación es propiciar la formalización de las MiPyMEs, para que el financiamiento sea más accesible y de mayor magnitud, logrando así una mayor rentabilidad, brindando seguridad jurídica y legitimidad al negocio. Esto también le permitirá a la empresa poder penetrar en mercados más grandes.

Como encargo para profundizar la presente investigación se debería investigar si en la Ciudad de Formosa hay entidades formales que asesoren y brinden información útil, sobre nuevas líneas de financiamiento, como obtenerlo y los plazos convenientes. Teniendo en cuenta que esto también les permitirá a las MiPyMEs alcanzar metas en el corto, mediano y largo plazo, pudiendo pronosticar escenarios futuros y estimando cómo enfrentarlos. Se les sugiere realizar un desarrollo más profundo de alternativas no observadas, con un enfoque mixto, con la incorporación de entrevistas abiertas, ya que esto permitiría obtener datos más sensibles, llegando a la comprensión de las perspectivas que tienen las empresas respecto de sus inicios, experiencias o situaciones, tal como las expresan con sus propias palabras.

Como futuras líneas de investigación, se plantea además el estudio de la utilización de fondos provenientes de políticas públicas destinadas a incentivar el

surgimiento, crecimiento y expansión de las MiPyMEs generando ayuda y sostén a las empresas del medio. Estas políticas deben ser evaluadas y tenidas en cuenta, tanto en el ámbito nacional y provincial, ya que ambos pueden ofrecerles diferentes beneficios, aportando información variada. Se propone conjuntamente, realizar una investigación más profunda en el interior de la provincia, ya que sería oportuno para diversificar el análisis y proporcionar una visión, aún más local, en el actual contexto de inestabilidad.

Referencias

- Acdicar. (2021). *Líneas de financiamiento*. Recuperado el 20/08/2021 de <https://acdicar.org.ar/en/lineas-de-financiamiento/>
- Aguilar Soriano, K. Y. y Cano Ramirez, N. E. (2017). *Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las MiPyMEs de la provincia de Huancayo* [Tesis de Contador Público]. Universidad Nacional del Centro del Perú - Facultad de Contabilidad. Huancayo. Recuperado de <https://e.itoeste.com/e4P>
- Amor, F. (2017) *El Problema del Acceso al Financiamiento de las PYMES* [Trabajo final de Masters in Business Administration]. Universidad Torcuato Di Tella - Escuela de Negocios UTDT. Ciudad Autónoma de Buenos Aires Recuperado de <https://e.itoeste.com/nul>
- Banco de la Nación Argentina. (2021). *Créditos*. Recuperado el 20/08/2021 de <https://www.bna.com.ar/Empresas/Pymes/Creditos>
- Banco de Formosa. (2021). *Préstamos para empresas*. Recuperado el 20/08/2021 de <https://www.bancoformosa.com.ar/525-bPrestamosb-para-Empresa.note.aspx>
- Banco Mundial (2021) *La economía mundial: en camino hacia un crecimiento firme aunque desigual debido a los efectos perdurables de la COVID-19*. Recuperado de <https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2021/06/08/the-global-economy-on-track-for-strong-but-uneven-growth-as-covid-19-still-weighs>
- BBC News Mundo. (7 de julio de 2020). *Las 14 recesiones de los últimos 150 años (y por qué la del coronavirus sería la cuarta peor)*. Recuperado de <https://www.bbc.com/mundo/noticias-53303499>
- Cantón, P. C. (2020) *Restricciones de acceso al crédito para PyMEs*. [Trabajo Fin de Grado en Finanzas y Contabilidad]. Universidad de Sevilla - Facultad de Turismo y Finanzas. Sevilla. Recuperado de <https://e.itoeste.com/cyM>

- Confederación Argentina de la Mediana Empresa. (2021). *INFORME IMAF – 2021 Pymes*. Recuperado el 20/08/2021 de <https://www.redcame.org.ar/advf/documentos/2021/04/608af1c147b57.pdf>
- Diario La Mañana. (15 de febrero de 2017). *Las PyMEs que operan en Formosa sienten los efectos de la crisis*. Recuperado de <https://e.itoeste.com/IEI>
- Diario La Mañana. (22 de julio de 2019). *Cierra una Pyme por día en Formosa*. Recuperado de <https://e.itoeste.com/eaE>
- Fernández Acosta, L. (21 de abril de 2020). Más del 90% de las Pymes formoseñas no están en condiciones de soportar sus costos. *VíaPaís*. Recuperado de <https://e.itoeste.com/jNW>
- Fundación Observatorio PyME. (s/f). MITO “Las PyME diversificaron las fuentes de financiamiento durante la última década”. Recuperado el 20/08/2021 de <https://e.itoeste.com/xs1>
- Fundación Observatorio PyME. (2019) *Informe Especial: Nivel de competencia directa entre PyME industriales*. Recuperado de <https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2019/06/Informe-Especial-Nivel-de-competencia-directa-entre-PyME-industriales.pdf>
- Fundación Observatorio PyME. (2020). *Informe Coyuntural: Cierre de año y perspectivas 2021*. Recuperado el 20/08/2021 de https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2020/12/Informe-Coyuntural-III-2020_FOP.pdf
- Gómez Martínez, A.; García Pérez de Lema, D. y Marín Hernández, S. (2009). Restricciones a la financiación de la PYME en México: una aproximación empírica. *Análisis Económico*, XXIV(57), 217 – 238. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/413/41312227011.pdf>

- Jones, C. D., Makri, M. y Gómez – Mejía, L. R. (2008). *Directores afiliados y percepción de riesgo en empresas controladas por familias que cotizan en bolsa: el caso de la diversificación*. Recuperado de <https://e.itoeste.com/vgW>
- Madrigal Moreno, F., Madrigal Moreno, S. y Guerrero Dávalos, C. (2015). Planeación estratégica y gestión del conocimiento en las pequeñas y medianas empresas, (PyMEs), herramienta básica para su permanencia y consolidación. *Revista científica europea*, 11(31), 139 – 150. Recuperado de <https://eujournal.org/index.php/esj/article/view/6603>
- Martínez, L. B. y Guercio, M. B. (2019). LA ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES DE VIDEOJUEGOS DE ARGENTINA. *Ciencias Administrativas*, (13), 15 – 28. Recuperado de <https://www.redalyc.org/journal/5116/511656802002/html/>
- Mazzeo, J. V., Moyano Ruiz, M. L. y Nara, C. N. (2012). *FACTORING: Liquidez para las Empresas* [Trabajo de investigación de Contador Público]. Universidad Nacional de Cuyo. Mendoza, Argentina. Recuperado de <https://e.itoeste.com/eJg>
- Mejía Amaya. (2013). La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo. *Revista Finanzas y Política Económica*, 5(2), 141 – 160. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/3235/323529880008.pdf>
- Mercado Argentino de Valores S.A. (2021). *Financiamiento*. Recuperado el 20/08/2021 de <http://www.mav-sa.com.ar/productos/financiamiento/>
- Ministerio de Desarrollo Productivo. (2021). *Registro MiPyME*. Recuperado de <https://datos.produccion.gob.ar/dataset/registro-mipyme>
- Molina Parra, P. A., Botero Botero, S. y Montoya Monsalve, J. N. (2016). Empresas de familia: conceptos y modelos para su análisis. *Pensamiento & Gestión*, (41), 116 – 149. Recuperado de <https://www.redalyc.org/journal/646/64650087006/html/>

- Naciones Unidas Argentina. (2020). *Análisis de las naciones unidas covid-19 en Argentina: Impacto socioeconómico y ambiental*. Recuperado de https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/informecovid19_argentina.pdf
- Press, E. (2013). *Empresas de familia: del conflicto a la eficiencia*. Ciudad Autónoma de Buenos Aires: Granica
- Rivera Butzbach, E. (2012) *Crowdfunding la eclosión de la financiación colectiva un cambio tecnológico social y económico*. España: Edicionesqve.com
- Rivera Godoy, J A. (2002). TEORÍA SOBRE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL. *Estudios Gerenciales*, 18(84), 31 – 59. Recuperado de <http://www.scielo.org.co/pdf/eg/v18n84/v18n84a02.pdf>
- Schlemenson, A. (2013). *Análisis organizacional en PyMEs y empresas de familia*. Buenos Aires: Granica
- Tardazo Celi, P. J. (2012) *Propuesta para la creación de una empresa de asesoría contable y tributaria orientada a las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) en la ciudad de Quito*. [Tesis de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, Contadora Pública Autorizada]. Universidad Central del Ecuador - Facultad de Ciencias Administrativas - Escuela de Contabilidad y Auditoría. Quito, Recuperado de <http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/1810/1/T-UCE-0003-263.pdf>
- Veleccla Abambari, N. E. (2013). *Análisis de las fuentes de financiamiento para PYMES*. [Trabajo de Investigación de Magister en Gestión y Dirección de Empresas]. Universidad de Cuenca - Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Ecuador. Recuperado de <http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/5269/1/Tesis.pdf>
- Zícarí, J. (2020). *Crisis económicas argentinas: de Mitre a Macri*. Ciudad Autónoma de Buenos Aires: Continent

Anexos

Anexo I - Consentimiento informado para participantes de investigación

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de la naturaleza de la misma, así como de su rol en ella como participantes. La presente investigación es conducida por _____, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es _____ Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente _____ minutos de su tiempo. Lo que conversemos durante estas sesiones se grabará, de modo que el investigador pueda transcribir después las ideas que usted haya expresado. La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Sus respuestas al cuestionario y a la entrevista serán codificadas usando un número de identificación y por lo tanto, serán anónimas. Una vez transcritas las entrevistas, se destruirán las grabaciones. Si tiene alguna duda sobre este proyecto, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parece incómodas, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderlas. Desde ya le agradecemos su participación.

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 éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a _____.

Nombre del Participante

Firma del Participante

Fecha

Anexo II - Cuestionario para participantes de investigación

Tabla 9

Encuesta realizada mediante Formulario de Google

Encuesta MiPyMEs		
Rubro	Prestador de servicios Venta de bienes Agricultura Minería Industria	
Inicio de actividad (año):		
¿Cuántos empleados tienen?	de 0 a 5 de 5 a 10 de 10 en adelante	
Facturación aproximada del año 2020:		
Inicialmente ¿se financio con fuentes propias?	Si No	
¿Qué tipo de financiación externa uso?	Préstamos bancarios Crédito Leasing Factoring Pagaré Descuentos bancarios Financiamiento público Crowdfunding	
Desde 2020 ha solicitado algún tipo de financiamiento	Si No	
De haberlo solicitado ¿lo obtuvo?	Si No	
Si solicitó financiamiento, ¿considera que fue rápido el otorgamiento?	Si No	
¿Cuáles fueron los requisitos exigidos para su otorgamiento?		
Actualmente, si uso fuente externa, ¿Qué tipo de financiación externa uso?	Préstamos bancarios Créditos Leasing Factoring Descuentos bancarios Financiamiento público Crowdfunding Pagaré	
Si obtuvo financiamiento público ¿de qué estatus de gobierno fue?	Nacional Provincial	
¿Qué tipo de financiamiento fue?		
¿Utilizan las fuentes propias para financiarse?	Si No	
¿Cómo utilizan las fuentes propias para financiarse?	No distribuyendo el capital Nuevos aportes	
¿Conoce alguna fuente de financiamiento que se haya nombrado?		
¿Recibió ayuda del estado, desde 2020?	No Sí	
¿Para que utilizó el financiamiento obtenido?	Motivo:	
¿Conoce alguna fuente de financiamiento que no se haya nombrado? ¿Cuál?	Si No	

Fuente: elaboración propia.