

Universidad Siglo 21



Trabajo final de graduación.

Manuscrito Científico

Carrera de Contador Público

Financiamiento de PyMES familiares en contextos de inestabilidad.

“Políticas de financiamiento de Pymes familiares en contextos de inestabilidad económica.”

“Financing policies for family SMEs in context of economic instability.”

Autor: Polanich, Agustina Lucía

DNI: 36.543.048

Legajo: VCPB30526

Director del TFG: D'Ercole, Favio

Santa Fe, Sastre y Ortiz

Argentina, Agosto 2021

ÍNDICE

Resumen	2
Abstract	3
Introducción.....	4
Métodos.....	14
Diseño.....	14
Participantes	15
Instrumentos.....	15
Análisis de datos	17
Resultados	18
Diferentes formas de financiación utilizadas por pymes familiares en Sastre y Ortiz	19
Restricciones al momento de acceder al financiamiento.....	20
Suficiencia de las fuentes de financiamiento utilizadas	20
Discusión	23
Referencias	33
Anexo I.....	37
Consentimiento informado	37
Anexo II.....	39
Modelo de entrevista	39

Resumen

El trabajo de investigación se identificó por describir y analizar las diferentes estrategias de financiamiento que utilizan las empresas familiares de la ciudad de Sastre y Ortiz en un contexto de inestabilidad económica. Se hizo un trabajo de campo en donde fueron entrevistadas, de manera abierta y cualitativa 8 pymes familiares de la localidad. Se buscaron comprender las diferentes fuentes de financiamiento, sus características y las restricciones para acceder a las mismas. Los resultados indicaron que la principal fuente de financiamiento utilizada es la propia. Se observó, respecto de las restricciones de acceso al financiamiento, que las mismas presentan problemas en cuanto a tasas de interés, plazos y los requisitos no llegan a ser suficientes por la totalidad de las empresas familiares, todo ello sumado a la inestabilidad económica que se presenta. Por lo que se concluyó que las empresas familiares no ven como opción el financiamiento bancario debido a las grandes exigencias que el mismo solicita, se les sugirió a las mismas que estudien y analicen nuevas fuentes de financiamiento.

Palabras claves: Financiamiento, estrategias, empresa, contexto, economía.

Abstract

The research work was identified by describing and analyzing the different financing strategies used by family businesses in the city of Sastre and Ortiz in a context of economic instability. A field work was carried out where 8 family SMEs from the locality were interviewed in an open and qualitative manner. We sought to understand the different sources of financing, their characteristics and the restrictions to access them. The results indicated that the main source of financing used is its own. It was observed, regarding the restrictions on access to financing, that they present problems in terms of interest rates, terms and the requirements are not sufficient for all family businesses, all this added to the economic instability that arises. presents. Therefore, it was concluded that family businesses do not see bank financing as an option due to the great demands that it requests, it was suggested to them that they study and analyze new sources of financing.

Keywords: Financing, strategies, company, context, economy.

Introducción

Las características que diferencian a las pequeñas y medianas empresas (conocidas también por el acrónimo PyME), de las grandes empresas que se desarrollan en el país y en el mundo, es que son agentes con lógica, cultura e intereses con un espíritu emprendedor específico que necesitan un estudio particular. Cumplen un importante rol en la economía de todos los países, siendo una de las principales razones de su existencia (Di Ciano, 2016).

La secretaría de la pyme (Sepyme) es la que establece los parámetros con los cuales una empresa, negocio o establecimiento puede considerarse pyme. A través de su resolución 21 (2010), considera como micro, pequeñas y medianas empresas aquellas cuyas ventas totales en pesos no superen los valores que se muestran en la tabla 1 a continuación:

Tabla 1: *parámetros de ventas anuales.*

Sector	Agropecuario	Industria y minería	Comercio	Servicios	Construcción
Tamaño					
Micro empresa	610.000	1.800.000	2.400.000	590.000	760.000
Pequeña empresa	4.100.000	10.300.000	14.000.000	4.300.000	4.800.000
Mediana empresa	24.100.000	82.200.000	111.900.000	28.300.000	37.700.000

Fuente: Elaboración propia en base a Di Ciano (2016).

Las pymes, dentro de la economía mundial, deben cumplir un papel destacado y adaptarse a los cambios en el mercado internacional; deben ser flexibles, ajustarse y amoldarse a los tipos de bienes producidos, cantidad y calidad de mano de obra, insumos, etc. Es, en este contexto, donde encuentran su razón de ser, debido a que integran organizaciones capaces de ajustarse a los cambios tanto tecnológicos como del mercado y, de esta manera fomentan el empleo (Di Ciano, 2016).

En la actualidad, la mayor dificultad que poseen las pequeñas y medianas empresas y que se da de manera cotidiana, es la falta de posibilidad de poder acceder a los distintos medios existentes de financiamiento, originando así, dificultades para su desarrollo y crecimiento. Este factor es muy importante ya que genera, entre otras cosas, aumentos en la productividad, en la innovación tecnológica y la posibilidad de entrar y sobrevivir en los mercados internacionales (Miranda, 2013).

Existen limitaciones en el desarrollo de las pequeñas empresas, y entre ellos está, el acceso al financiamiento, causado por la informalidad en que se desarrollan estas actividades económicas, lo que conlleva a que no dispongan de la información requerida por las entidades financieras en el momento de solicitar un crédito, de la carencia de procesos de control de inventarios y todo lo que integra el proceso contable financiero (Intriago Cedeño, Bravo Rosillo, y Bravo Rosillo, 2021).

Dentro del concepto de financiamiento, según Allo (2014), se puede decir que éste es el conjunto de recursos monetarios y de crédito que se destinan a la realización de determinado proyecto o negocio para que puedan ejecutar sus planes. Existen diferentes formas de acceder al financiamiento. La empresa puede acudir a fuentes externas u optar por la autofinanciación o financiación interna, recurriendo a los recursos propios (Soaje, 2020).

La financiación interna, tal y como indica Bustos y Pugliese (2015), es una de las alternativas más usuales de las pequeñas y medianas empresas y está formada por recursos financieros que la firma genera por sí misma, sin necesidad de acudir al mercado financiero (por ejemplo: las reservas, las amortizaciones y las provisiones). En cambio, la financiación externa, representa a los recursos que provienen de terceros, y que se prestan con el compromiso de devolverlos en una determinada fecha que ha sido

acordada previamente por las partes. Para poder obtener estos recursos, la empresa debe pagar a los prestatarios un interés, en concepto de remuneración del préstamo (por ejemplo: préstamos, empréstitos o las aportaciones de capital realizadas por los socios) (Bustos y Pugliese, 2015).

Tal es así, que Mora Torres (2017), indicó que las finanzas toman cada vez más un enfoque estratégico debido a que los administradores se enfrentan a la situación de cómo crear valor e incrementarlo en un ambiente empresarial con progresiva incertidumbre. Resulta indispensable que las pymes desarrollen adecuadas estrategias financieras que les permitan maximizar los recursos de la entidad para alcanzar el objetivo de crecimiento y posicionamiento en el mercado.

De acuerdo a las diferentes clases de financiamiento, éstas se pueden agrupar, según Martínez y Guercio (2019) en:

- ✓ Capital propio: ocurre cuando se dispone del 100% del capital, aportados por los dueños o generados por su gestión, para financiar un proyecto.
- ✓ Pasivos a corto plazo: formado por las fuentes de financiación con las que cuenta la empresa y representa las deudas que debes pagar a terceros como proveedores-clientes, tarjetas de crédito y giro en descubierto.
- ✓ Créditos: préstamo de dinero, como los créditos bancarios.
- ✓ Fuentes informales: instituciones o intermediarios financieros, familia, etc.

Rojas (2015), expresó que las empresas acceden al crédito ante la mayor presencia de bancos nacionales, públicos y pequeños. Se observa que cuando hay una gran concentración de la oferta o predominan los bancos extranjeros, las pymes tienen dificultades para acceder al financiamiento. La autoexclusión, los problemas que

presentan para cumplir con las exigencias de información y de las garantías exigidas por los bancos junto con la alta tasa de interés de los préstamos, ocasionan que las pymes usen cada vez menos el crédito bancario y cada vez más se financian con recursos propios; y cuando utilizan recursos externos, se financien con proveedores o tarjetas de crédito, por más que los costos sean elevados.

De manera más específica, dentro de los principales productos crediticios que obtienen para su financiación y a los que acceden las pymes, según Allo, Amitrano, Colantuono, y Schedan (2014) encontramos comercial cards, cesión de instrumentos, comercio exterior, leasing, acuerdo en cuenta corriente, préstamos hipotecarios, préstamos prendarios, etc.

Si las empresas no cuentan con el capital suficiente para afrontar todos los gastos que las mismas generan, no tendrían acceso a los edificios, maquinarias e insumos, denominados capital físico, necesarios para poder llevar a cabo dicho proceso de producción. Con la emisión de acciones, bonos o mediante préstamos las empresas alcanzan a adquirir el capital físico, denominado capital financiero (Allo et al., 2014).

Como se relataba más arriba, la organización pequeña y dinámica de las pymes son, de este modo, un factor clave de estabilidad económica por su fácil adaptación a las circunstancias cambiantes del mercado y a los ciclos económicos. Dada su especial sensibilización a los procesos de recuperación de la inversión, desde un punto de vista energético, la entrada y salida constante de estas empresas del mercado es lo que contribuye a mantener un entorno de competencia, con niveles de precios y rentabilidad que tienden a los de un mercado competitivo (Di Ciano, 2016).

Tal y como afirma Barceló (2003):

La mayor parte de los discursos políticos y económicos inciden sobre la importancia de las pymes como motor de la economía y generadoras de empleo, pero a la hora de obtener financiación se trata de un sector que ha venido siendo clásicamente desatendido. (Barceló, 2003, p. 2).

A pesar de la importante participación de las pymes en la actividad económica, la gran mayoría no compite aceleradamente en el comercio internacional y las inversiones. Si bien resulta sumamente difícil de medir, las pymes contribuyen y se benefician del comercio internacional de diferentes maneras según Miranda (2013):

1. Forman parte de la cadena de valor de grandes exportadores locales
2. Exportan productos y servicios para nichos especializados del mercado.
3. Importan y distribuyen productos de pymes extranjeras.
4. Proveen servicios de soporte en la cadena de transacciones del comercio internacional como la logística, el despacho, etc.

Por último, pero no por ello menos importante, más allá de cierto nivel de productividad, la internacionalización impone a las empresas una serie de condiciones internas, vale decir, las numerosas capacidades y activos empresariales, estratégicos y operativos necesarios para asegurar el éxito de sus exportaciones. La internacionalización implica un grado muy alto de complejidad organizacional, un compromiso de gestión importante y una inversión constante de dinero, concentración, conocimientos y recursos (Martincus, 2013).

Dado lo limitado de los recursos con los que cuentan, la internacionalización de los negocios es probablemente la decisión más difícil que deban enfrentar por los numerosos riesgos que implica, deben reinventarse o morir antes las agresivas

estrategias de las multinacionales. Muchas pymes exitosas en los mercados domésticos, suelen fallar al extender sus operaciones internacionalmente (Miranda, 2013).

Estudios realizados indican que en el caso de las pequeñas empresas, la proporción de éstas que accede al financiamiento bancario es relativamente baja, salvo en el caso de Chile en el cual más del 72% de las empresas lo hace. Argentina se ubica por debajo de gran parte de los países de América Latina en este aspecto, ya que solo el 38% de las pequeñas empresas accede al financiamiento bancario (Soaje, 2020).

Durante las dos últimas décadas, la región de América Latina y el Caribe han registrado un crecimiento económico relativamente dinámico. Las pequeñas y medianas empresas cumplen un papel fundamental del entramado económico, así como de las estrategias de fomento y crecimiento económico de la región. Como se puede observar en la figura 1, la proporción de empresas formales que son consideradas pymes es similar en América Latina y Europa, cubriendo casi la totalidad del universo empresarial con un 99.5% del total (OECD; CAF, 2019).

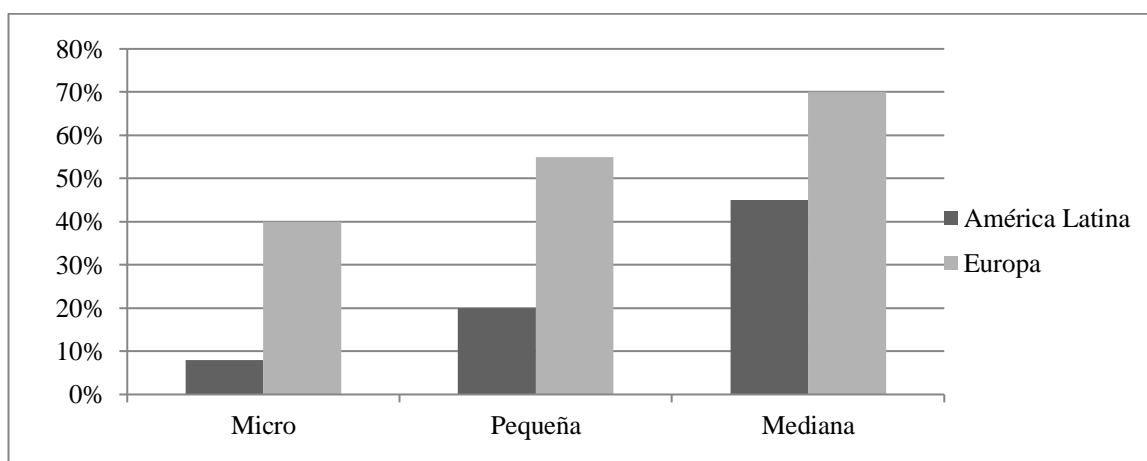


Figura 1. Productividad interna de las pymes relativa a empresas grandes. Fuente: elaboración propia en base a OECD; CAF (2019).

Resulta indiscutible el importante rol que tienen las pymes y su aporte, que todo esto impacta en el crecimiento económico de los países en vía de desarrollo, siendo motores esenciales del bienestar económico y social. Sin lugar a dudas, la capacidad generadora de empleo, su adaptabilidad para el cambio, y sobre todo, la capacidad innovadora de las pymes es determinante en esta valoración, aunque tengan enormes dificultades para cumplir con los requisitos que les son exigidos (Orlandi, 2006).

Rojas L. (2017), afirma que para poder entender la problemática del acceso al financiamiento externo, resulta importante estudiar el funcionamiento del sistema financiero y entender cual es el momento en el que se presentan fallas que impiden que empresas con proyectos de inversión viables, encuentren los recursos que necesitan. Sabemos que el sistema financiero cumple un rol significativo en la economía ya que facilita la transferencia de fondos desde los tenedores de ahorros a las empresas que demandan capital para sus proyectos de inversión.

En la actualidad, Valdes (2020), expresó que las pymes argentinas se enfrentan a una necesidad imperiosa de producir cada vez más, de actualizarse, de expandirse a otros mercados y, principalmente, de reducir costos en una economía inestable y muy fluctuante. Para ello necesitan recurrir al financiamiento, y es allí donde se evidencia la poca inclusión del segmento en Argentina.

Se pueden agrupar las distintas características de las pymes como ventajas y desventajas que presentan las mismas en su vida empresarial. Según Soaje (2020), éstas son:

Tabla 2: *Ventajas y desventajas de las pymes.*

Ventajas	Desventajas
Conocimiento de la nómina de empleados, lo que permite resolver con facilidad los problemas que se presentan.	Mayor vulnerabilidad frente a los problemas que se pueden presentar en el entorno económico como la inflación y la devaluación.
Capacidad de generar empleos estables, absorben una parte importante de la población económicamente activa.	Grandes sufrimientos en los períodos de crisis, los que producen disminución en las ventas.
Adaptación a las nuevas tecnologías.	Administración no especializada.
Contribución al desarrollo regional donde estén ubicadas.	Inexperiencia en temas económicos.
Flexibilidad al tamaño del mercado donde se insertan.	Escaso poder de negociación con proveedores y clientes.

Fuente: elaboración propia en base a Soaje (2020).

En la Argentina, las pymes han ido configurando sus características básicas de funcionamiento durante el período sustitutivo de importaciones que tiene como estrategia el crecimiento basado en el reemplazo de oferta externa por producción nacional para satisfacer la demanda interna y también en las fases de crisis. Estos rasgos condicionan la capacidad de respuesta de las empresas para afrontar los desafíos competitivos de la etapa actual (Yoguel, Moori-Koenig, y Angelelli, 1999).

En la década de los noventa, comienza en Argentina el Plan de Convertibilidad, con lo que se pone en marcha un sistema de caja de conversión con un tipo de cambio fijo, junto a todo esto se dió una profundización del modelo de libre mercado, lo que provoca significativos cambios a nivel microeconómico en la industria manufacturera (Bustos y Pugliese, 2015).

El sistema financiero se transforma de manera radical, por medio de la extranjerización del sector bancario, con lo cual los bancos públicos y los bancos pequeños pierden relevancia; además aumentan fuertemente los agregados monetarios con un incremento de los créditos otorgados (Bleger y Rozenwurcel, 2000). Las empresas que podían incorporar avances importantes en el área de tecnología pudieron hacer frente a la competencia, en cambio, las restantes compuestas en su mayoría por

pymes, redujeron su nivel de actividad o cerraron directamente (Bustos y Pugliese, 2015).

Las micro, pequeñas y medianas empresas explican el 78% del empleo, el 67% del valor agregado y el 40% del PBI (Producto Bruto Interno). Éste fenómeno, lejos de ser meramente nacional, se registra también en los países desarrollados, donde por ejemplo en Alemania explican el 66% del empleo y el 35% del producto, en Italia el 49% y 41% respectivamente, en EEUU el 54% y 48% (Di Ciano, 2016).

Respecto del acceso al crédito, Rojas (2015) indicó que las dos razones de mayor relevancia que obstaculizan la utilización del de tipo bancario por parte de las pymes son la insuficiencia de garantías y los altos costos de financiamiento. La baja participación de las pymes también se asocia a la configuración de la estructura del sistema financiero. En general, las empresas tienen mayor facilidad para acceder al crédito ante la mayor presencia de bancos nacionales, públicos y pequeños. Por el contrario, cuando existe una gran concentración de la oferta o predomina la banca extranjera, las pymes tienen menor acceso al financiamiento.

En síntesis, los países de la región presentan un cuadro caracterizado por un bajo grado de utilización de recursos bancarios por parte de las empresas de menor tamaño. Esto se verifica por la escasa participación de estas firmas en el stock de créditos al sector privado así como por el uso del financiamiento de proveedores y recursos propios, tanto para inversión como capital circulante. Las razones predominantes que explican la baja solicitud de créditos bancarios son la insuficiencia de garantías y las altas tasas de interés, aunque también inciden en este comportamiento, la disponibilidad de recursos propios y las dificultades asociadas a los trámites burocráticos (Perez Caldente y Titelman, 2018).

En base a todo lo desarrollado anteriormente, es que el problema específico de este manuscrito está dado por entender si el acceso al financiamiento es un factor decisivo en la vida de las pymes. Se plantean como interrogantes: ¿Qué tipo de financiamiento utilizan las pymes de la ciudad de Sastre y Ortiz para lograr sus emprendimientos? ¿Cómo lograron progresar con las trabas impuestas por el sistema financiero? ¿De qué manera sobreviven a un contexto inseguro como por ejemplo el consecuente del COVID-19?

La investigación a la problemática resulta de interés ya que lleva a reflexionar si pueden surgir aportes sobre las dificultades que tienen los emprendimientos para poder obtener financiación, como consecuencia de no contar con garantías suficientes, generalmente con una trayectoria más acotada y el desconocimiento de los procedimientos y prácticas de acceso a las líneas de crédito. Es por ello que se busca analizar esos obstáculos, para poder evitarlos.

Por consiguiente, el objetivo general de la investigación es describir cuáles son las estrategias de financiamiento utilizadas por las pymes familiares de Sastre y Ortiz, Santa Fe, en el año 2021 bajo un contexto de inestabilidad económica analizando su suficiencia.

Objetivos específicos:

- ✓ Identificar las diferentes formas de financiación utilizadas por las pymes familiares de Sastre y Ortiz y sus principales características.
- ✓ Examinar si existen restricciones al momento de acceder al financiamiento por parte de estas empresas y sus causas.
- ✓ Analizar la suficiencia de las fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes familiares acorde a sus necesidades económicas y financieras.

Métodos

Diseño

El trabajo de investigación realizado fue de alcance descriptivo, donde se intentó especificar y detallar las propiedades, características y las variables importantes del fenómeno estudiado, que es, en este caso, el problema de financiamiento que tienen las pymes familiares y que deben afrontar en un entorno de inestabilidad y crisis que sufre el país. Se realizaron estudios de casos y entrevistas en profundidad basadas en una guía donde se plasmaron todos los tópicos que se desearon abordar a lo largo de los encuentros, por lo que, previo a la sesión se debieron preparar los temas que se discutieron y poder así, tener una visión general del problema abordado, de modo que también sirva para investigaciones posteriores.

El enfoque del trabajo de investigación fue de tipo cualitativo, ya que se decidió registrar determinadas características que no pueden medirse mediante números en un primer momento. Los datos fueron reunidos y se llevaron a cabo mediante entrevistas en profundidad de manera tal de obtener información acerca de la situación actual de las pymes con respecto al acceso a distintas fuentes de financiamiento tanto a nivel nacional y provincial. El diseño fue no experimental debido a que se observaron los valores donde se presentaron una o más variables para que, al obtener los datos necesarios, se realice una descripción de ellos y sacar conclusiones. Fue de tipo trasaccional o transversal en virtud a que se recolectaron los datos en un momento único del tiempo, donde se describieron las variables y se analizó su incidencia y correlación en un momento dado.

Participantes

En la investigación, la población escogida estuvo representada por empresas familiares vivas, de la ciudad de Sastre y Ortiz, Provincia de Santa Fe. El muestreo elegido fue no probabilístico por conveniencia y voluntario, ya que se seleccionaron muestras basadas en un juicio subjetivo.

Se realizó un análisis mediante la implementación de entrevistas a ocho pymes que forman parte de la muestra. Los participantes de la investigación fueron entrevistados mediante un previo consentimiento informado (anexo I) donde se indica la finalidad de la investigación y la garantía de anonimato de las empresas en el desarrollo de los resultados.

Instrumentos

La recolección de datos e información se realizó a titulares de las empresas vivas mediante entrevistas no estructuradas, abiertas y no estandarizadas, donde se utilizó una guía teniendo en cuenta el objetivo general de este trabajo, en tres ejes específicos; las diferentes formas de financiamiento que utilizan las empresas familiares, las dificultades que tuvieron dichas empresas para concretar el financiamiento y la suficiencia del mismo. El modelo de preguntas realizadas a las ocho empresas se detalla en el Anexo II.

Se permitió un diálogo abierto para que cada participante de la empresa pueda agregar y brindar comentarios personales que sean de uso relevante para la investigación.

Las principales variables bajo análisis se presentan en la tabla 3.

Tabla 3: *Principales variables de la investigación.*

Variable	Definición conceptual	Dimensiones de la definición conceptual	Indicadores de la definición operacional
Pyme familiar	Es aquella cuyo control es ejercido por una sola familia, en la que dos o más integrantes influyen significativamente en la dirección de la empresa, mediante roles de dirección/gobernabilidad, derecho de propiedad, relaciones familiares (Fernández , Emilce, y Dallape, 2019)	Características y su relación con el desempeño.	Actividad, forma jurídica y otras caracterizaciones respecto de su tamaño y su relación con el financiamiento.
Financiamiento	El financiamiento constituye en una organización la proveedora del dinero para el levantamiento de proyectos de inversión. Son parte fundamental para la existencia de las mismas ya que proveen el flujo efectivo necesario para la adquisición de capital de trabajo como de activos de capital (Lenin Chagerben Salinas, Hidalgo Arriaga, y Yagual Velastegui, 2017).	Tipos, restricciones y sus causas. Suficiencia.	Clasificaciones y su utilización por parte de las empresas. Relación con las necesidades de las empresas.
Necesidades	Económicas son aquellas inversiones necesarias para tener dispuesta la empresa para el desarrollo de su actividad (Rodés Bach, 2014). Las financieras están formadas por todas aquellas fuentes necesarias de financiación que hacen posible la adquisición de los bienes y servicios que forman parte de la estructura económica (Rodés Bach, 2014).	Tipos.	Aspectos que requieren las pymes para poder funcionar. Relación con el financiamiento y contexto.

Fuente: elaboración propia.

Análisis de datos

Primeramente, se describió cada entrevista desde un punto de vista general, con una breve reseña histórica de la empresa, para contextualizar la situación, haciendo hincapié en aspectos financieros y económicos. Luego desde un punto de vista particular para poder centrarse en la problemática planteada.

A cada empresa se le asignó un número para mantener su anonimato y así poder acceder voluntariamente a participar. Cada pregunta de la entrevista se hizo de manera abierta para poder reunir una información más general y, poder así, encontrar otra visión.

Y, por último, la información obtenida fue analizada y comparada entre ellas determinando qué casos responden a la problemática abordada para poder cumplir con los objetivos específicos, tratando de determinar cuáles son las fuentes de financiamiento más utilizadas

Resultados

A continuación, se exponen los resultados del análisis de datos realizado a pymes familiares de la ciudad de Sastre y Ortiz. La mayoría posee un emprendimiento de carácter hereditario familiar. En la Tabla número 3, se describen las características de las pymes donde se decidió, con el fin de proteger la identidad de cada una de ellas, designarlas como pyme familiar 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7 y 8.

Tabla 4: Descripción de la muestra

Pymes	Actividad	Forma jurídica	Antigüedad	Cantidad empleados
Pyme familiar 1	Ventas al por menor de indumentaria	Persona humana	2018	1
Pyme familiar 2	Planta de agua potable y fabricación de sodas	SRL	1989	10
Pyme familiar 3	Elaboración de cerveza artesanal	Emprendimiento	2020	1
Pyme familiar 4	Estudio contable	Persona humana	1988	3
Pyme familiar 5	Servicios de expendios de comidas y bebidas en establecimiento con servicio a mesa	Empresa unipersonal	2018	0
Pyme familiar 6	Empresa transporte	SRL	2017	3
Pyme familiar 7	Venta al por mayor y menor de neumáticos	SRL	2003	39
Pyme familiar 8	Ventas al por menor de productos de almacén	Persona humana	2010	3

Fuente: elaboración propia.

Tabla 5: Ingresos promedio anuales

Pymes familiares	Ingresos promedio anuales		
	Sector servicios	Sector comercio	Sector Industria
1		\$3.000.000	
2	\$5.000.000		
3			\$1.000.000
4	\$3.741.000		
5	\$790.000		
6	\$15.000.000		
7		\$1.800.000.000	
8		\$12.000.000	

Fuente: elaboración propia.

Diferentes formas de financiación utilizadas por pymes familiares en Sastre y Ortiz

En la figura 2 se reflejan las distintas fuentes de financiamiento utilizadas en contexto de inestabilidad económica que los participantes entrevistados emplean en la ciudad de Sastre y Ortiz.

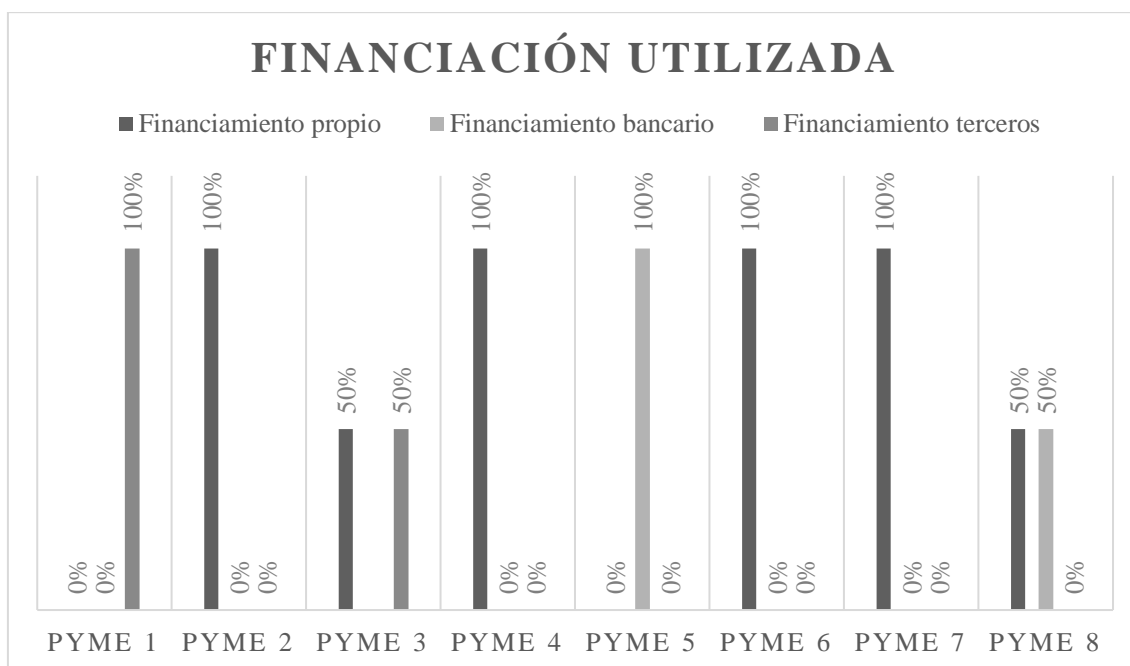


Figura 2: tipo de financiación utilizada. Fuente: elaboración propia.

Las entrevistas realizadas demuestran que la principal fuente de financiamiento a la que accedieron las pymes familiares es la propia interna, proveniente de la venta de mercaderías o de empresas relacionadas. Mientras que las que utilizaron financiamiento bancario, caracterizaron al mismo como un trámite poco accesible, con muchas trabas que conlleva tiempo y dinero.

Con respecto al financiamiento con terceros, la mayoría de las empresas acuden a mutuales financieras que, si bien los requisitos son similares, el tiempo de entrega es mucho menor que el bancario y se encuentran mejores descuentos.

En menor medida, otras pymes familiares afirmaron utilizar un plan lanzado por el gobierno para el beneficio en época de pandemia respecto a los sueldos, donde se les pagaban el 50% de los mismos a los empleados.

Restricciones al momento de acceder al financiamiento

Tabla 6: *Restricciones de las pymes familiares*

Pymes familiares	No sufrieron restricciones	Preferencia financiamiento propio	Altas tasas de interés	Exigen muchos requisitos	Largo tiempo de petición
1					
2					
3					
4					
5					
6					
7					
8					

Fuente: elaboración propia.

La exigencia de los bancos se debía a tener un balance más rentable, que se encuentren certificados, constancias de AFIP, datos de las empresas, explicar la cantidad exacta que se necesita y para el que se destina el dinero, demostrar solvencia, contener papeles administrativos al día, siendo esto para las pequeñas empresas complicado porque no adquieren una estructura administrativa ordenada.

Suficiencia de las fuentes de financiamiento utilizadas

Con la finalidad de poder conocer a las pymes familiares de la muestra, se identifican sus necesidades económicas y financieras, para de esta manera poder comparar las fuentes de financiamiento que resulten más ventajosas para éstas, como se muestra en la Tabla 7.

Tabla 7: *Necesidades económicas y financieras*

Pymes familiares	Necesidades económicas y financieras	El financiamiento utilizado fue suficiente	¿Por qué?
1	Ampliar el espacio del local. Incorporar nuevas instalaciones. Adquirir un mayor stock.	Sí, es suficiente.	Porque se vende productos de rápida rotación.
2	Renovar automóviles. Adquisición de nuevas maquinarias.	Sí.	Porque basta con la rentabilidad del negocio para poder generar ganancias y con las mismas poder reinvertir y generar nuevos negocios.
3	Necesidad de insumos. A medida que el negocio vaya en progreso, contar con la adquisición de nuevas maquinarias.	Sí.	Porque cuentan con otra empresa que les da el sustento necesario para satisfacer el negocio.
4	No cuenta con necesidades económicas y financieras.	Sí.	Porque pueden llevar adelante el negocio con sus propios recursos.
5	Financiación externa Renovación de las instalaciones y maquinarias.	No, no es suficiente.	Porque estamos constantemente con la necesidad de contar con nuevos insumos e incluso la renovación o adquisición de máquinas para el mejoramiento del servicio.
6	Actualización y renovación de bienes de uso. Insumos que son muy costosos.	No, no es suficiente.	Porque es costoso el financiamiento por intermedio de bancos por ende debe ir a pasos muy lentos. Si la problemática bancaria fuera más accesible para las empresas, podría progresar un poco más.
7	No tienen necesidades económicas ni financieras ya que se abastecen con financiamiento propio ya que las compras las realizan de contado con dinero que tienen en cuenta corriente bancaria, no financian y tiene respaldo suficiente.	Sí, le es suficiente el financiamiento utilizado.	Porque lo realizan a través del ingreso de sus propias ventas y no posee dificultades al respecto.
8	Adquisición de insumos para la venta. El poder adquisitivo se desvaloriza, por ende, cuesta mucho más comprar materias primas.	Sí, cubre las necesidades comerciales de la empresa.	Porque es su política la de utilizar créditos y no otro tipo de financiación. Aunque analizan la posibilidad de incorporar otros medios como por ejemplo anticipo de proveedores y clientes, porque los plazos de pago y cobro son extensos.

Fuente: elaboración propia.

Siguiendo con las necesidades económicas y financieras de las pymes entrevistadas, es importante resaltar los efectos que tuvieron en época de pandemia, donde se vieron afectadas en mayor o menor medida por el COVID-19. Todas se vieron obligadas a acelerar su transformación digital, a dar un paso adelante en términos de

innovación para poder seguir trabajando de manera activa. En la tabla 8 se refleja los efectos que sufrieron.

Tabla 8: *efectos de la pandemia*

Pymes	Efectos
Pyme 1	Poco contacto con clientes. Disminución de ventas. Necesidad de reinventarse utilizando modalidad <i>delivery</i> .
Pyme 2	Cuidado de clientes. Aprovechando bienes de uso para invertirlos en otro sector. Disminución de costos operativos y logísticos. Captación de nuevos sectores.
Pyme3	Reducción de costos. Falta de insumos.
Pyme 4	No tuvo impacto en la actividad ya que los sectores que atiende el estudio pudieron seguir trabajando con relativa normalidad.
Pyme 5	Bajas ventas. Reducción de espacios. Adquisición de bienes de uso.
Pyme 6	No tuvo inconveniente en el transcurso de la pandemia.
Pyme 7	Disminución de ventas. Falta de personal. Reducción de horarios.
Pyme 8	Disminución de ventas. Falta de stock. Horarios reducidos

Fuente: elaboración propia.

Discusión

El presente trabajo tiene como objetivo general determinar las diferentes estrategias de financiamiento que utilizan las pymes familiares de la ciudad de Sastre y Ortiz en el año 2021, en un contexto económico inestable, analizando la suficiencia de las mismas. En época de crisis, el financiamiento es un factor clave para las empresas, y es considerado una herramienta primordial para afrontar las crisis actuales de Argentina. Esta investigación resulta de importancia para las pymes familiares que se ven afectadas por esta problemática, constituyendo una iniciativa para que puedan abordarla de manera más oportuna.

Cabe mencionar la importancia del financiamiento, el cual permite a las organizaciones poder incrementar su capital de trabajo, afectando su producción, creando más fuentes de trabajo y así poder continuar con su crecimiento y expansión para lograr sus objetivos en el corto y largo plazo.

Para dar respuesta a lo anteriormente expuesto se plantean objetivos específicos, considerando en primer lugar, reconocer las distintas fuentes que las pymes familiares bajo análisis utilizan para financiarse, describiendo sus características más importantes. Se verifica, con los resultados, que las empresas entrevistadas se financian tanto con recursos propios como con recursos externos y cuyas fuentes principales de financiamiento en su mayoría son fuente de financiamiento propio, es decir, autofinanciación y círculo cercano como la familia. Sólo un entrevistado es el que tiene a las entidades bancarias como fuente de financiación, mientras que el resto no la considera una opción considerable ya que la misma demuestra dificultades para acceder al mismo.

Esto coincide con el estudio realizado por Soaje (2020), quien afirma que las empresas que acceden al financiamiento bancario son escasas, donde todo ello se asocia a la presencia de fallas de mercado, a las características de la conformación de la oferta de crédito y a las metodologías utilizadas por las entidades financieras para la evaluación de proyectos. Como consecuencia, la apertura de capital no representa una opción atractiva para este tipo de empresas, ya que en caso de que la misma vaya a quiebra, esto implicará la pérdida de propiedad o control sobre la misma.

Otra concordancia es la investigación ejecutada por Bustos y Pugliese (2015), donde asevera que la financiación interna es una de las opciones más utilizadas por las pequeñas y medianas empresas, ya que la empresa proporciona mayor independencia y produce mayor rentabilidad financiera al reducir gastos financieros, bancarios y administrativos. Al igual que Barceló (2003), quien sostiene que el sector de las pequeñas y medianas empresas viene siendo olvidado y descuidado, considerando que son estas empresas las que más impulsan el crecimiento económico del país, del Producto Bruto Interno (P.B.I.) y de la creación de empleo.

Orlandi (2006), por su parte, anuncia que es indiscutible el rol que cumplen las pymes en el sector y su aporte para efectuar el crecimiento económico y emprender proyectos innovadores que resultarán ser una buena fuente generadora de empleo, sobre todo de profesionales y demás personal calificado. Destaca la importancia de que presenta el Estado y sus distintas instituciones para acompañar a la pyme en los contextos que no son favorables para las empresas. Esto se ve reflejado en los resultados donde claramente las pymes de la ciudad, más allá de tener instalados sus negocios, tienen como necesidad y objetivo impulsar el crecimiento económico y con ello, la creación de empleos.

Otra semejanza en base a los resultados, es lo señalado por Mora Torres (2017), quien indica la importancia de las finanzas en las pymes familiares, y la necesidad de encontrar la mejor forma de financiarse, ajustándose a la estrategia comercial y productiva de la empresa, ya que con la utilización de la misma se permite aumentar los recursos y de esta manera poder lograr los objetivos propuestos junto al crecimiento de la empresa. La imposibilidad de acceso al financiamiento externo, puede llevar a las pymes familiares a pausar sus objetivos de crecimiento, o bien a tomar un financiamiento inadecuado que plantee riesgos para su futuro.

Aquí también se puede constatar lo que Valdes (2020) manifestó sobre que las pymes argentinas, en la actualidad y con una economía cambiante e inestable, se encuentran en la necesidad de producir cada vez más, de utilizar recursos para poder expandirse y actualizarse a otros mercados y, como principal objetivo, de reducir costos. Se sabe que tener una perspectiva financiera resulta crucial para el desarrollo de las empresas, puesto a que determinará específicamente cómo la empresa podrá hacer frente a sus obligaciones, tanto en el corto, mediano, como en el largo plazo. En los resultados se ve reflejado que las empresas tienen necesidades tanto económicas como financieras en su gran mayoría, por lo que el afianzamiento constituye un requisito indispensable para mejorar la eficiencia, la competitividad, el crecimiento y el nivel de empleo. Para todo esto se requiere, no solo un clima económico propicio para desarrollarse, sino un adecuado diseño de instrumentos que permitan atenuar las dificultades propias que sufren las empresas, especialmente las de financiamiento.

Como segundo objetivo, se inspecciona si las empresas, al momento de obtener financiación bancaria, presentan dificultades y cuáles son esas causantes. El financiamiento, en las empresas, se constituye como proveedor de dinero para el levantamiento de proyectos de inversión y es considerada una alternativa para

considerar el crecimiento de sus actividades. Los resultados arrojados demuestran que la mayoría de las empresas sufren algún tipo de restricción y obstaculización a la hora de acceder al financiamiento, debido a las grandes exigencias de los bancos. Estos resultados son coincidentes con lo que desarrolla Miranda (2013), quien indica que el factor financiero es una herramienta muy importante para el desarrollo y crecimiento de las empresas ya que generan aumentos de productividad junto con innovación tecnológica, pero que cada vez tienen menos posibilidades de acceder al mismo.

Otra concordancia que se demuestra es con la autora Rojas (2015) y con Perez Caldente y Titelman (2018), quienes indican que las pymes sufren serias dificultades para lograr financiarse a tasas accesibles, las cuales representan el retorno o ingresos, producto del contrato del préstamos, junto con la insuficiencia de garantías adecuadas para poder respaldar el crédito, y, por tal motivo no califican como sujeto del mismo, concluyendo que es notable que existe una demanda de crédito insatisfecha por parte de las pymes.

Por su parte, Rojas L. (2017), afirma que para poder entender cómo es el funcionamiento del sistema financiero, resulta necesario entender el momento en el que se presentan las trabas, como por ejemplo la falta de un inmueble físico, la informalidad y las bajas calificaciones crediticias, que provocan, como consecuencia, que las pymes no tengan acceso al mismo. Muchas de estas barreras pueden ser superadas con medidas de política pública por parte de los gobiernos de la región ya que como se analizó, las empresas no cuentan con ayuda en cuanto a información sobre los distintos medios financieros disponibles.

Como tercer y último objetivo planteado, se busca identificar la suficiencia de las fuentes de financiamiento que utilizan las pymes conforme a sus exigencias

económicas y financieras. Los resultados presentados argumentan que seis de cada ocho empresas entrevistadas afirman que les son suficientes el tipo de financiamiento que utilizan; mientras que las restantes no lo consideran de esa manera ya que afirman que se encuentran constantemente con la necesidad de contar con nuevos insumos y adquisición de bienes de uso. Esto concuerda con Allo et al. (2014), quienes determinan que a las empresas les sería imposible enfrentar todos los costos y tener acceso al capital físico, si no cuentan con el capital suficiente. Todo esto trae como consecuencia que el desarrollo económico del país está íntimamente relacionado con el crecimiento de las pymes

Además, los resultados demuestran que la totalidad de las empresas entrevistadas sufren efectos como consecuencia de la pandemia por lo que tienen que implementar nuevas medidas para poder adaptarse y continuar con el desarrollo de su actividad. Esto es coincidente con Di Ciano (2016), quien determina que las pymes, a pesar de las turbulencias económicas, logran sobrevivir ya que son organizaciones pequeñas, dinámicas y flexibles y se adaptan y ajustan a las distintas situaciones versátiles que se les presentan en el mercado.

Otra causa que ponen de manifiesto los resultados son los efectos que sufren las empresas como consecuencia del Covid-19 lo que genera ingresos insuficientes y provoca que los bancos no les otorguen créditos sabiendo que para las mismas es un respaldo fundamental para poder hacer frente a sus obligaciones.

Respecto de las limitaciones del presente trabajo de investigación se debe mencionar el tamaño de la muestra debido a que, por la imposibilidad de considerar la totalidad de pymes familiares de la ciudad de Sastre y Ortiz, se tomaron sólo 8 participantes para llevar a cabo la investigación, por lo que la cantidad de empresas

analizadas, no logra ser estadísticamente representativa de la población, y, por consiguiente, los resultados no pueden ser generalizados. Cabe mencionar también, que para la realización de la investigación el tiempo que se utilizó fue muy reducido, impidiendo realizar entrevistas más extensas y abiertas con los participantes. Este punto es una limitación a tener en cuenta a la hora de realizar comparaciones con otros trabajos.

Otra limitación, es que, la imposibilidad de acceder a la facturación, documentación y registros de las empresas, impidió realizar un análisis detallado sobre la rentabilidad de las mismas, y no se pudo realizar un análisis detallado sobre la rentabilidad de las empresas ni hacer un estudio más detallado en relación a la estructura financiera, sus diferentes formas de financiamiento y la manera en que las utilizan para cubrir sus necesidades económicas y financieras, para poder así, determinar de manera más cierta la estructura de financiamiento que utilizan, lo que tuvo como consecuencia la imposibilidad de acceso a la facturación, documentación ni a registros de las empresas.

Sin embargo, es oportuno destacar un aspecto valioso para esta investigación y es la fortaleza, que radica en que, si bien existen líneas de investigación similares, no hay estudios realizados sobre pymes familiares en esta zona de la provincia particularmente. Por lo tanto, este es el primer trabajo de investigación que trata el problema del financiamiento en las pymes familiares, por lo que resultó innovador haber utilizado dicha muestra.

Otra de las fortalezas es que, la muestra, al ser pequeña y que se haya llevado a cabo de manera cualitativa y personalizar cada encuentro con los entrevistados, los que tuvieron predisposición para otorgar información logrando una cercanía con cada uno

de ellos, y así, tener la posibilidad de realizar más preguntas que las que se encontraban en la guía obteniendo mayor información.

En virtud de los resultados alcanzados, los antecedentes expuestos y en línea al objetivo general planteado al comienzo de la investigación, se puede concluir que las pymes familiares de la ciudad de Sastre y Ortiz utilizan en mayor medida la financiación propia y de terceros por sobre la financiación bancaria debido a las restricciones y trabas que genera el sistema financiero como consecuencia de la gran cantidad de requisitos que exigen, lo que condena a gran parte de las pymes generando una situación de vulnerabilidad y a un crecimiento global deficiente.

Sus estrategias de financiamiento se basan en sus experiencias y conocimientos previos y dependen de los recursos que poseen y que prefieren no cambiarla y manejarse de la misma manera. Por ende, es imprescindible entender el contexto económico para luego implementar estrategias de financiación. Se evidencia que un mal preconcepto en términos de financiamiento limita a las mismas a recurrir siempre a idénticas bases para el sostenimiento de sus operaciones. Para ello, es preciso que antes de cualquier decisión sobre cómo financiar sus necesidades, las empresas lleven a cabo un análisis previo, referido a conocer qué se debe financiar para luego determinar el cómo, siendo esto la base fundamental para su sustentabilidad.

La segmentación de los mercados financieros y el tratamiento desfavorable que reciben las pymes, respecto de las grandes empresas, son fenómenos crónicos y ampliamente reconocidos de la economía Argentina. Se evidencia que dichas empresas, en general, carecen de un adecuado sistema de gestión de información interna que les provea las herramientas necesarias para acceder al mercado crediticio. Este aspecto genera, en las organizaciones, dificultades y que recurran a entidades o fuentes de

financiamiento que no son consideradas formales para no perder la posibilidad de crecimiento corriendo riesgos más altos, como, por ejemplo, desfasajes financieros, lo que llevan a las mismas hacia un proceso de declive.

Por todo lo expuesto, se recomienda, según lo investigado, que las pymes estudien y analicen nuevas fuentes de financiamiento que puedan utilizar, que van surgiendo a lo largo del tiempo, y, que por el desconocimiento que hoy en día tienen las empresas familiares con respecto a los diferentes sistemas de financiación, conlleva a que los desarrollos específicos que se deberían realizar, no son llevados a cabo por falta de financiamiento o también, trabajan de manera repetitiva, que si bien les da resultado, puede ser que incorporando otras fuentes o herramientas de financiamiento también les genere beneficios y les permita desarrollarse mejor.

Otra recomendación, es hacia los bancos, quienes deberían otorgar mejor presencia de información asimétrica respecto de la rentabilidad o riesgo de los proyectos objeto de financiamiento, menos variedad de dimensiones crediticias, interés, plazo y otras condiciones.

Siguiendo con las recomendaciones, también es importante destacar la importancia de poder recrear las instituciones financieras y los instrumentos de política para que fortalezcan la capacidad de evaluación y detección de oportunidades para la intermediación del proceso de ahorro-inversión. Otra sugerencia, es que el Estado promueva a que los bancos dirijan parte de sus depósitos a las pequeñas y medianas empresas y la importancia de que las firmas efectivamente puedan hacerse de esos dineros con o sin la ayuda de un asesoramiento externo; como así también debería ampliar su presencia en términos de financiamiento hacia las empresas en contextos en los cuales a estas se les hace difícil mantener su funcionamiento.

El Estado debe funcionar como facilitador y promotor, debe generar un ambiente propicio para que las empresas se sientan alentadas a invertir y generar nuevas empresas o a expandir o ampliar la empresa que ya poseen. Por eso, debe existir una colaboración y participación entre éste y las empresas para que puedan lograr resultados positivos para la economía.

Para futuras líneas de investigación, se propone llevar a cabo un estudio ampliando el tamaño de la muestra, como también resulta oportuno contar con una característica más cuantiosa, accediendo a los estados y balances contables que permitan así realizar un control exhaustivo de las finanzas de las empresas, para enriquecer la investigación con más datos, tener una perspectiva más amplia de las estrategias de financiamiento utilizadas por las pymes familiares y determinar la mejor estrategia para afrontar los contextos de crisis.

Sumado a lo anterior, sería importante realizar un estudio cuantitativo para poder validar la información presentada y obtener un resultado más estricto. El desarrollo de la investigación permitiría un diagnóstico más completo del sector, como base para el diseño de programas de apoyo, de asesoramiento, de capacitación, orientados a fortalecer su desempeño y estimular su crecimiento y sostenibilidad.

Además, es importante continuar con el estudio realizado a las pymes familiares, ya que como se evidencia en los resultados obtenidos, las mismas sufren grandes dificultades y limitaciones para adoptar nuevas estructuras financieras en contextos de inestabilidad. El hecho de demostrarlo en distintos trabajos, estudios e investigaciones, ayudará a que los distintos actores del ambiente económico, como lo son los organismos públicos y las entidades financieras, puedan generar y establecer diferentes programas para poder hacer frente a las demandas indirectas de las empresas. Es necesario llevar a

cabo un plan financiero de corto y largo plazo, ya que no sólo garantiza tomar mejores decisiones al contar con una visión general, sino que además es un elemento fundamental para la supervivencia de las pymes en épocas económicamente inestables.

Referencias

- Allo, E., Amitrano, N., Colantuono, L., & Schedan, N. (2014). *Trabajo de investigación final financiamiento de pymes: riesgo crediticio, oferta y demanda*. Argentina.: Trabajo investigación final. Universidad Argentina de la empresa. Obtenido de Google académico: <https://repositorio.uade.edu.ar/xmlui/handle/123456789/3870>
- Barceló, A. P. (2003). Las pymes y su financiación. *Banca y finanzas: revista profesional de gestión financiera.*, 24-25.
- Bustos, E., & Pugliese, L. (2015). *Financiamiento de pymes y sus dificultades de acceso*. Obtenido de <https://rdu.iaa.edu.ar/handle/123456789/782>
- Di Ciano, M. (Julio de 2016). *Pymes: rol en la economía nacional y características particulares de funcionamiento*. Asociación de los docentes de la universidad Buenos Aires. Obtenido de Aduba: <https://aduba.org.ar/wp-content/uploads/2016/07/Pymes.pdf>
- Fernández , O., Emilce, M., & Dallape, V. E. (2019). Identificación de eventos desde la óptica del control interno en una organización encuadrada comp pyme familiar en Argentina. 56. Mendoza: Tesina de grado. Universidad Nacional de Cuyo. Facultad de ciencias económicas. Recuperado el 1 de 11 de 2021, de <https://bdigital.uncu.edu.ar/15684>
- Intriago Cedeño, M. E., Bravo Rosillo, N. G., & Bravo Rosillo, D. C. (1 de Enero de 2021). Una aproximación preliminar a la gestión de los recursos financieros de las pequeñas y medianas empresas del sector agrícola. *Cofin Habana*, XV(1).

Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2073-60612021000100004&lng=es&tlng=es.

Lenin Chagerben Salinas, E., Hidalgo Arriaga, J. X., & Yagual Velastegui, A. M. (2017). *La importancia del financiamiento en el sector microempresario*. (Vol. 3). doi:<http://dx.doi.org/10.23857/dom.cien.pocaip.2017.3.2.783-798>

Martincus, K. S. (2013). Las pymes y las exportaciones: una perspectiva desde américa latina y el caribe. *Integración y comercio*, 4-5.

Martinez, L. B., & Guercio, M. B. (Junio de 2019). La estructura de financiamiento de las pymes de videojuegos de Argentina. *Ciencias administrativas*(13), 18. doi:<https://doi.org/10.24215/23143738e033>

Miranda, M. L. (2013). *Los problemas de financiamiento en las pymes*. Mendoza: Trabajo de investigación. Universidad Nacional de Cuyo. Recuperado el 1 de Septiembre de 2021, de Los problemas de financiamiento en las pymes: <https://bdigital.uncu.edu.ar/5714>.

Mora Torres, C. J. (Marzo de 2017). Las fuentes de financiamiento a corto plazo como estrategia para el incremento de la productividad empresarial en las pymes. *Dominio de las ciencias*, III, 338-351. Obtenido de <http://dominiodelasciencias.com/ojs/index.php/es/index>

OECD; CAF. (2019). *América y el Caribe 2019. Políticas para pymes competitivas en la alianza del pacífico y países participantes de américa del sur*. París. Obtenido de <https://doi.org/10.1787/60745031-es>

- Orlandi, P. (2006). Las pymes y su rol en el comercio internacional. Tesis. Universidad de Palermo. Obtenido de Google Académico:
https://www.palermo.edu/cedex/pdf/pyme_com_internacionall.pdf
- Perez Caldente, E., & Titelman, D. (2018). *La inclusión financiera para la inserción productiva y el papel de la banca en desarrollo*. Santiago: Cepal. Obtenido de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/44213-la-inclusion-financiera-la-insercion-productiva-papel-la-banca-desarrollo>
- Rodés Bach, A. (2014). *Gestión económica y financiera de la empresa*. Madrid: Paraninfo, SA.
- Rojas, J. (2015). Financiamiento público y privado para el sector pyme en la argentina. Buenos Aires.: Posgrado. Universidad de Buenos Aires. Obtenido de Google académico.:
http://157.92.136.59/download/tpos/1502-0355_RojasJ.pdf
- Rojas, L. (Agosto de 2017). Situación del financiamiento a pymes y empresas nuevas en américa latina. Santiago de Chile. Obtenido de <http://scioteca.caf.com/handle/123456789/1076>
- Soaje, E. I. (2020). Financiamiento en las pymes. Trabajo de investigación. Universidad Nacional de Cuyo. Obtenido de Google académico:
https://economicas.bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/15697/financiamientoenlaspy mes.pdf
- Valdes, M. F. (19 de Abril de 2020). Estudios de financiamiento de las pymes argentinas a través de las fintech. Buenos Aires: Universidad de San Andrés .
- Yoguel, G., Moori-Koenig, V., & Angelelli, P. (1999). *Los problemas del entorno de negocios: el desarrollo competitivo de las pymes argentinas*. Argentina: Fundes. Obtenido de

https://books.google.com.ar/books?id=CopRO1jUkwIC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false

Anexo I

Consentimiento informado

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

Modelo de entrevista

- 1) ¿Cuál es la actividad de la empresa?
- 2) ¿Cuál es el tamaño de la empresa?
- 3) ¿En qué año se inició?
- 4) ¿Cuál es la cantidad de trabajadores?
- 5) ¿Cuál es la cantidad de ventas o facturación anual?
- 6) ¿Qué tipo de financiamiento utilizan?
- 7) ¿Han necesitado utilizar financiamiento bancario?
- 8) ¿Sufrieron restricciones al momento de acceder al financiamiento bancario?
- 9) ¿Qué requisitos les exigieron los bancos para solicitar el préstamo?
- 10) ¿Qué tipo de dificultades debieron afrontar o han tenido durante la vida de la empresa?
- 11) ¿Conoce las propuestas que el Estado ofrece para pymes? ¿Cuáles son?
- 12) ¿De qué manera lograron superar el contexto económico inestable como consecuencia del COVID-19?