

Septiembre de 2011

Síntesis Ejecutiva

I – PROCESO INVERSOR DE LAS PYME INDUSTRIALES

- Ü En 2010, a pesar del mayor nivel de actividad, no se ha evidenciado una fuerte recuperación del proceso inversor de las PyME, todavía por debajo de los niveles previos a la crisis. Las empresas no ampliaron significativamente el parque de maquinaria, sino que respondieron a la reactivación de la demanda aumentando la producción mediante una mayor utilización de la capacidad instalada. Todo parece indicar que 2011 cerrará sin cambios en el proceso inversor de estas empresas.
- Ü El contexto inflacionario repercute negativamente en la organización de la actividad industrial de las PyME, lo que dificulta la planificación de inversiones productivas. En este marco, y con una baja accesibilidad al financiamiento bancario de largo plazo, el nivel de inversión de las PyME industriales no podrá aumentar de manera decisiva.
- Ü Históricamente las PyME han destinado recursos propios a financiar la mayor parte de las inversiones, fundamentalmente a través de la reinversión de utilidades. Sin embargo, debe resaltarse que ha aumentado significativamente la participación del financiamiento bancario en las inversiones de las PyME industriales. En 2010 el 27,8% del total invertido fue financiado a través de créditos bancarios.
- Ü En el último año, con la recuperación del nivel de actividad, los principales motivos por los cuales la mayoría de los industriales PyME no llevó a cabo inversiones tuvieron que ver con la incertidumbre respecto a la evolución de la situación económica, la no disponibilidad de fondos para su financiamiento –mayormente entre las *pequeñas* empresas- y la existencia de capacidad instalada ociosa luego de la fase recesiva –principalmente para las *medianas*-.

II – INSUFICIENTE FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN PRODUCTIVA

- Ü El reducido tamaño del sistema financiero argentino no permite financiar una renovación masiva del parque de maquinaria de las PyME industriales, lo que constituye un limitante estructural al crecimiento de las empresas.
- Ü La demanda de crédito por parte de los empresarios ha ido aumentando paulatinamente en los últimos años, evidencia de las crecientes necesidades de financiamiento de capital de trabajo e inversión.
- Ü Si bien ha mejorado significativamente el acceso al financiamiento bancario de las PyME industriales, actualmente todavía el 62% de los empresario no solicita créditos bancarios de mediano y largo plazo, ya sea porque no consideran que el actual es un buen momento para contraer deuda, o porque consideran que las tasas y plazos de cancelación no son compatibles con los proyectos de inversión. Pero estas empresas presentan mejores condiciones que aquellas que son rechazadas por el sistema bancario, por lo que existe un mercado potencial para la expansión del crédito.
- Ü El 27% de los empresarios declara tener proyectos de inversión frenados por falta de financiamiento bancario. En el 90% de los casos el monto de los créditos requeridos no supera los \$1.300.000.-; y dos de cada tres empresarios esperarían poder cancelar el préstamo en un plazo no mayor a cinco años.

Se agradecerá la mención de la institución (Fundación Observatorio PyME) y de la fuente
(Informe especial: Inversión y financiamiento de las PyME industriales)

Los datos presentados forman parte de la Encuesta Estructural a PyME Industriales 2010, llevada a cabo por la Fundación Observatorio PyME entre los meses de julio y noviembre de 2010 a PyME de todo el territorio nacional y todos los sectores de la industria manufacturera.

I – PROCESO INVERSOR DE LAS PYME INDUSTRIALES

En 2010, a pesar del mayor nivel de actividad, no se ha evidenciado una fuerte recuperación del proceso inversor de las PyME, todavía por debajo de los niveles previos a la crisis. Todo parece indicar que 2011 cerrará sin cambios en este sentido.

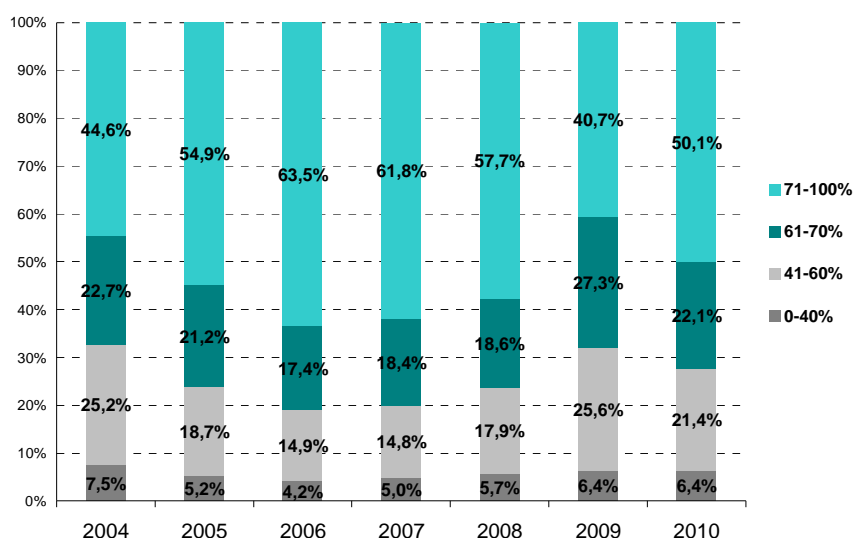
La no disponibilidad de fondos para el financiamiento constituye un límite estructural a la inversión. A su vez, en la coyuntura actual, la presión por los aumentos en los costos directos de producción y las dificultades de gestión de las empresas en un contexto inflacionario; la existencia aún de capacidad instalada ociosa luego de la fase recesiva; y la incertidumbre propia de un año electoral, generan que el empresariado sea conservador en las decisiones de invertir.

Uso de Capacidad Instalada

Durante 2010 las PyME industriales no ampliaron significativamente el parque de maquinaria, sino que respondieron a la reactivación de la demanda aumentando la producción mediante una mayor utilización de la capacidad instalada¹.

Como puede verse en el Gráfico 1, el pasado año aumentó en diez puntos porcentuales la proporción de empresas produciendo al tope (más del 70%) de su capacidad instalada respecto a 2009, aunque todavía esta proporción es diez puntos porcentuales inferior a los registros de la fase expansiva. Esto significa que aún es posible expandir la producción de las PyME industriales mediante un uso más intensivo de la capacidad instalada sin nuevas inversiones.

Gráfico 1 – Proporción utilizada de la Capacidad Instalada en las PyME industriales (% de empresas) (2004 – 2010)



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2004 - 2010.
Fundación Observatorio PyME.

Al interior del segmento de las PyME industriales, las empresas *medianas*² -que tuvieron un mejor desempeño- hicieron un uso más intensivo del parque de maquinaria en relación a las *pequeñas*³ (Cuadro 1). A su vez, de acuerdo a los datos de la 11° Encuesta Cualitativa a Grandes Empresas Industriales llevada a cabo por el Centro de Estudios para la Producción (CEP)⁴, estas empresas han alcanzado aún una mayor utilización del parque de maquinaria que las *medianas*, ya que el 88% utilizó al menos el 60% de la capacidad instalada de producción

¹ Para ampliar información ver: Informe Especial: "Perspectivas del desempeño productivo de las PyME industriales en 2011". Fundación Observatorio PyME.

² Empresas de entre 51 y 200 ocupados.

³ Empresas de entre 10 y 50 ocupados.

⁴ Que depende de la Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa; Ministerio de Producción de la Nación.

Esto implica que sólo las empresas más pequeñas de la industria manufacturera están en condiciones de incrementar la producción sin aumentar las inversiones, mientras que entre las firmas medianas y grandes serán necesarias nuevas inversiones si se quiere expandir la producción.

Cuadro 1 – Proporción utilizada de la Capacidad Instalada en las PyME industriales, según tamaño (% de empresas). Año 2010

	Pequeñas	Medianas	Promedio PyME industrial
0-40%	7,4%	3,1%	6,4%
41-60%	23,1%	15,7%	21,4%
61-70%	23,6%	17,1%	22,1%
71-100%	45,9%	64,0%	50,1%

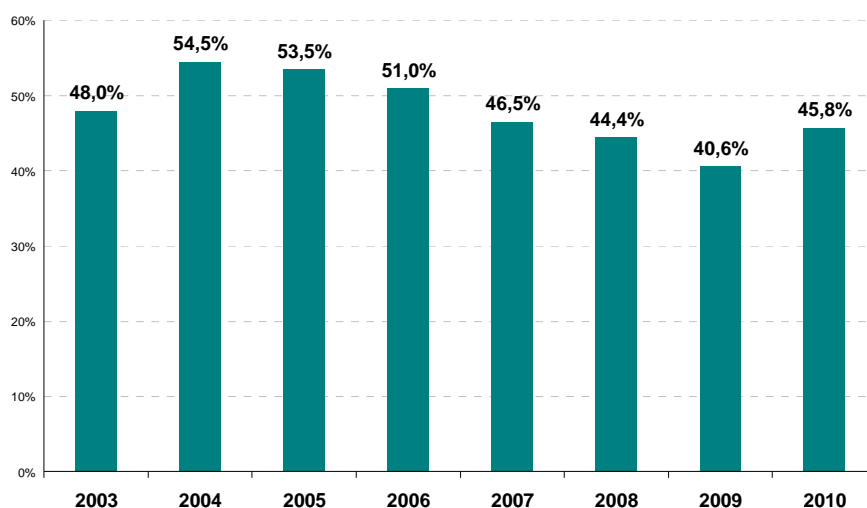
Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2010. Fundación Observatorio PyME.

Inversión

El último año, si bien el porcentaje de empresas inversoras aumentó cinco puntos respecto al año anterior, aún debería aumentar otros diez para alcanzar los registros del período 2004-2005, cuando estaba entorno al 55% de las empresas.

El contexto inflacionario repercute negativamente en la organización de la actividad industrial de las PyME, lo que dificulta la planificación de inversiones productivas. En este marco, y con una baja accesibilidad al financiamiento bancario de largo plazo, el nivel de inversión de las PyME industriales no podrá aumentar de manera decisiva.

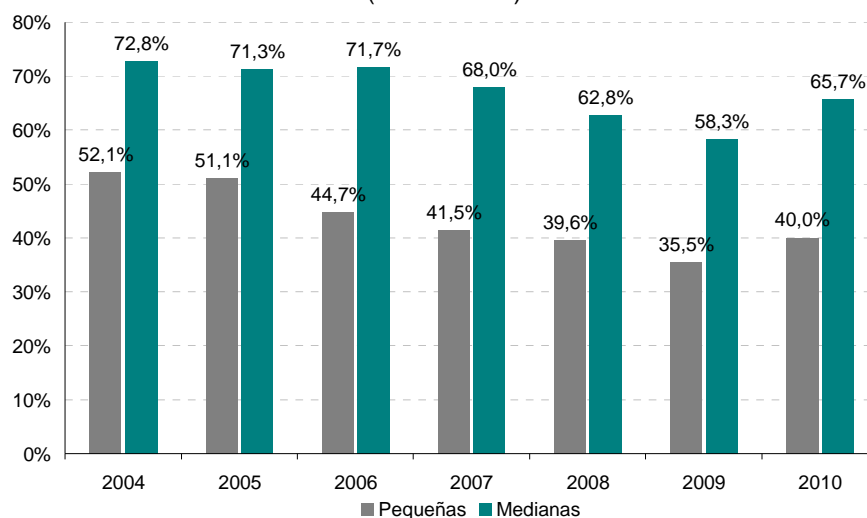
Gráfico 2 - Proporción de PyME industriales inversoras (2003 – 2010)



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2004 - 2009. Fundación Observatorio PyME.

Por otra parte, es entre las empresas *medianas* en donde históricamente se concentra la mayor parte de la inversión de las PyME de la industria manufacturera, ya que las más *pequeñas* tienen mayores dificultades tanto para financiar inversiones con sus propios recursos como para acceder al financiamiento externo a la firma.

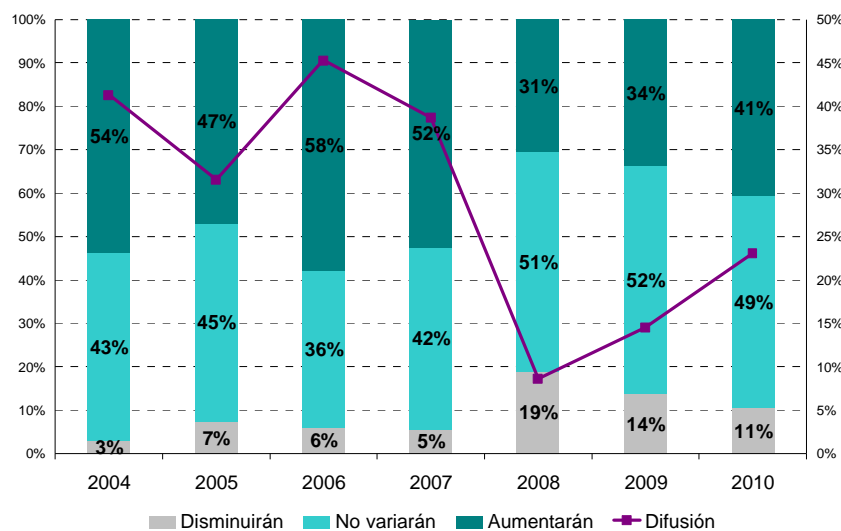
Gráfico 3 - Proporción de PyME industriales inversoras, según tamaño (2004 – 2010)



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2004 - 2010.
Fundación Observatorio PyME.

Tampoco se evidencian señales de que 2011 vaya a finalizar con una fuerte reactivación en la inversión de las PyME industriales. Si bien el 41% de los empresarios dijo que aumentaría las inversiones durante este año, esta proporción todavía no alcanza a la del período 2004-2007, cuando incluso se superaba el 50%.

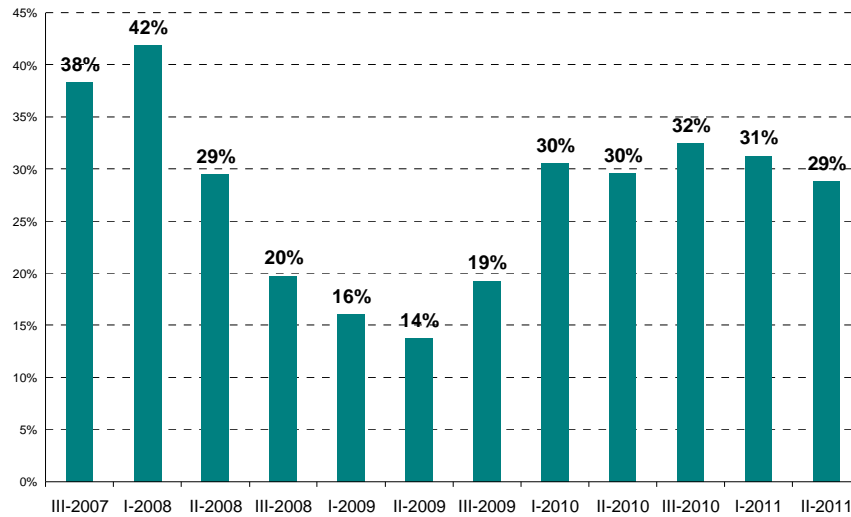
Gráfico 4 - Expectativas sobre la evolución de las inversiones en el próximo año (% de empresas inversoras)



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2005 - 2010.
Fundación Observatorio PyME.

De hecho, en los últimos dos años se ha mantenido entorno al 30% la proporción de industriales PyME que prevé llevar a cabo inversiones en el siguiente trimestre, porcentaje que todavía no alcanza los valores de 2007 y comienzos de 2008, si bien duplica al registrado durante la crisis.

Gráfico 5 - Expectativas de realizar inversiones en el próximo trimestre (% de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales.
Fundación Observatorio PyME.

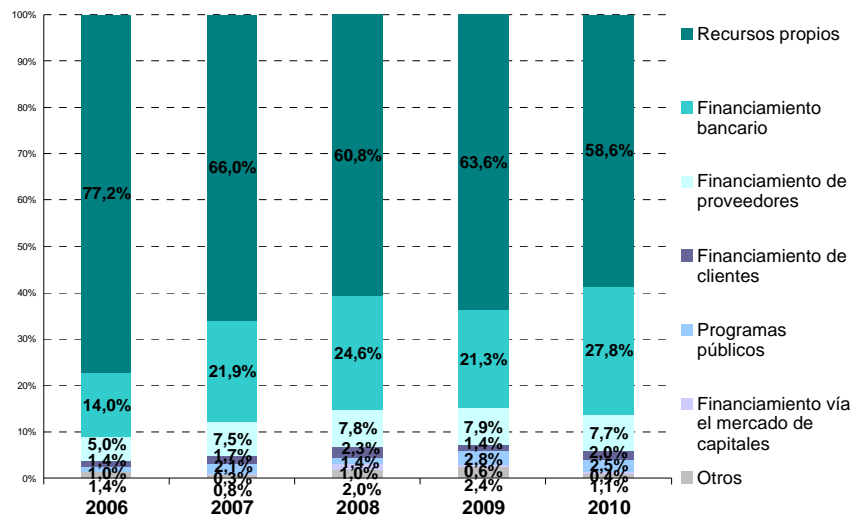
Fuentes de financiamiento de la inversión

Históricamente las PyME han destinado recursos propios a financiar la mayor parte de las inversiones, fundamentalmente a través de la reinversión de utilidades. Durante 2010 más de la mitad del monto total invertido por estas empresas fue autofinanciado.

Sin embargo, debe resaltarse que hay un mayor acercamiento de las empresas al sistema bancario. El 27,8% del total invertido en 2010 fue financiado a través de créditos bancarios.

Otras vías de financiamiento están menos difundidas entre las PyME industriales, y no han ganado importancia relativa, como el financiamiento de proveedores (7,7% del total invertido), el financiamiento de clientes (2,0%) y el financiamiento a través de programas públicos (2,5%).

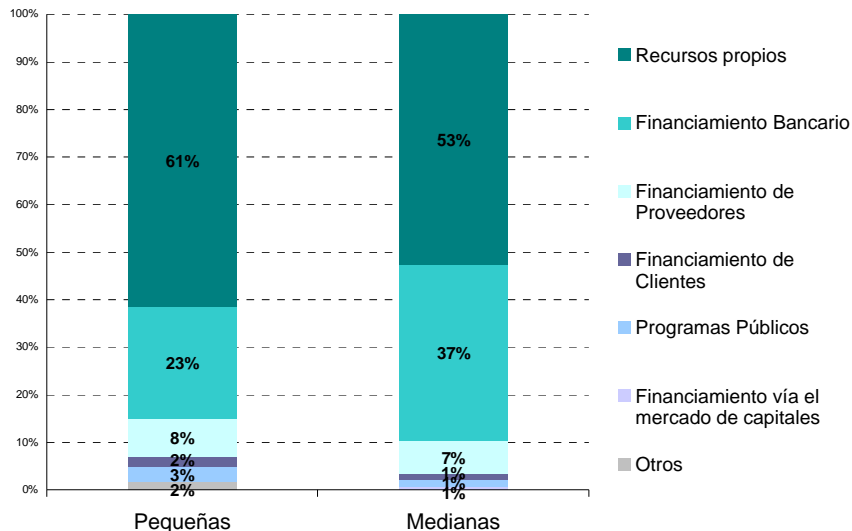
Gráfico 6 - Fuente de financiamiento de las inversiones de las PyME industriales (% del total invertido) (2006 – 2010)



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2006 - 2010.
Fundación Observatorio PyME.

A su vez, es importante destacar que, como era previsible, las empresas de menor tamaño tienen más dificultades para acceder al financiamiento bancario. Es así que la proporción de las inversiones financiada por el sistema bancario es catorce puntos porcentuales inferior para las *pequeñas* empresas que para las *medianas*. Aquellas financian una mayor proporción de sus inversiones con recursos propios.

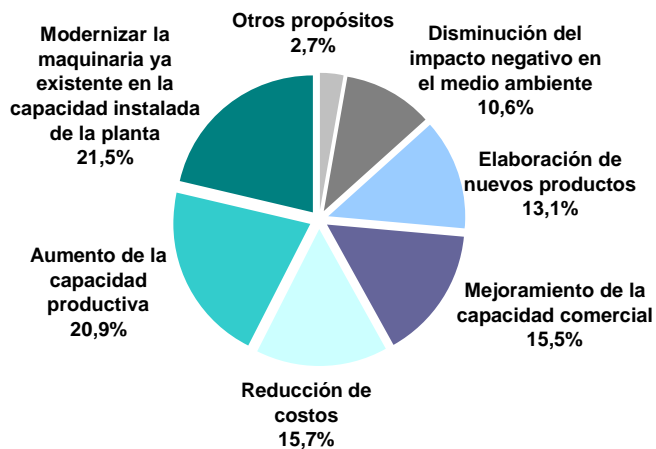
Gráfico 7 - Fuente de financiamiento de las inversiones de las PyME industriales, por tamaño (% del total invertido) Año 2010.



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2010. Fundación Observatorio PyME.

Propósito de las inversiones. En la fase expansiva de 2004-2007 el principal propósito de las inversiones realizadas era aumentar la capacidad productiva. En cambio, durante 2010, al tiempo que las empresas se recuperaban fuertemente de la recesión aumentando la producción, y simultáneamente enfrentaban los aumentos de los costos directos de producción, la mayor parte de las inversiones tuvo como objetivo mejorar la eficiencia de la empresa, modernizando el parque maquinaria, reduciendo costos y aumentando la capacidad comercial con el fin de fortalecer el propio posicionamiento en el mercado. Es importante también destacar que el 13% de las inversiones se orientó a la elaboración de nuevos productos, mostrando una actitud innovadora de las empresas.

Gráfico 8 – Principal propósito de las inversiones de las PyME industriales (% de inversiones realizadas). Año 2010

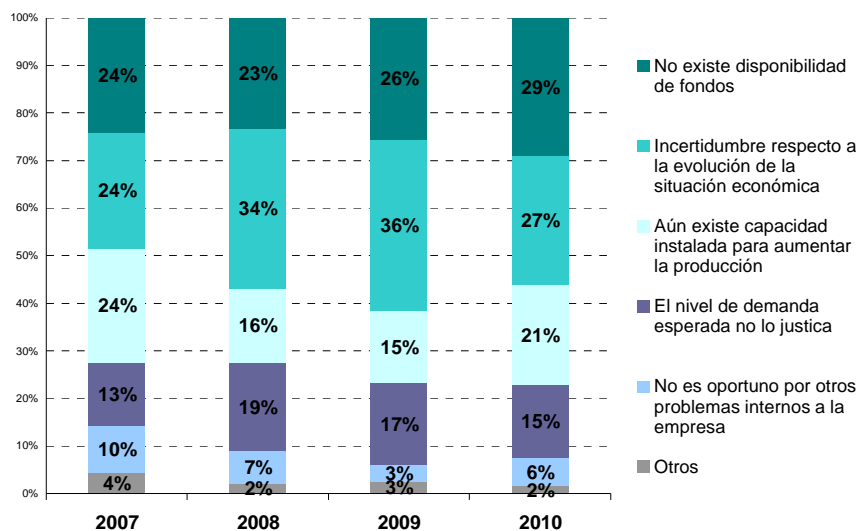


Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2010. Fundación Observatorio PyME.

Motivos de la no inversión. La proporción de PyME inversoras no ha variado significativamente en los últimos años, sin superar el 50% desde 2006. Sin embargo, los motivos por los cuales los empresarios deciden no llevar a cabo inversiones, sí han cambiado en alguna medida desde entonces.

En 2008 y 2009, a medida que transcurría la recesión, la incertidumbre respecto a la evolución de la situación económica ganaba importancia como limitante de la inversión de las empresas. Sin embargo, en el último año, con la recuperación del nivel de actividad, fueron cobrando más importancia relativa los motivos que tienen que ver con la no disponibilidad de fondos para su financiamiento -mayormente entre las *pequeñas* empresas- y la existencia de capacidad instalada ociosa luego de la fase recesiva -principalmente para las *medianas*-.

Gráfico 9 – Principal motivo por el cual las PyME industriales no realizaron inversiones (% de empresas no inversoras) (2007 – 2010)

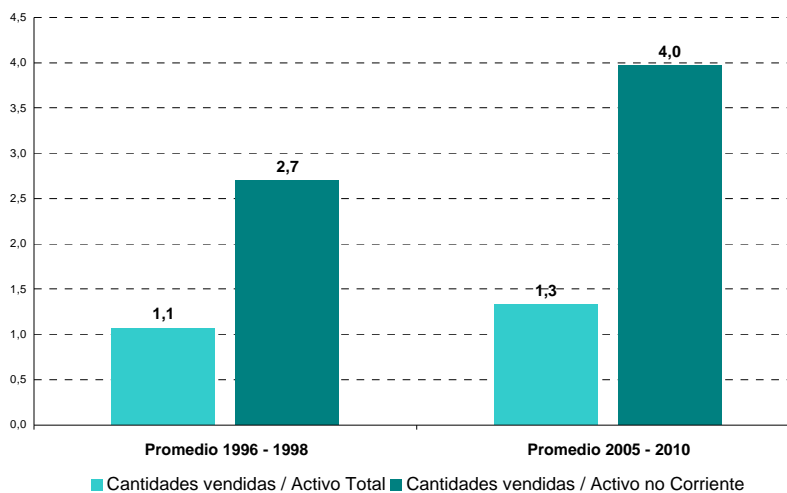


Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2007 - 2010. Fundación Observatorio PyME.

Productividad del capital. Durante los últimos años las PyME han disminuido su intensidad de capital, es decir que han aumentado la productividad del factor capital. El nivel medio de productividad del capital de las PyME industriales de los últimos cinco años supera al de los años noventa. Actualmente los activos no corrientes de las empresas equivalen a un mayor volumen de ventas que en los años noventa.

Este incremento de la productividad del capital contribuyó de manera decisiva a contrarrestar, al menos en parte, la pérdida de rentabilidad derivada del incremento de los costos directos de producción por sobre el incremento de los precios de venta de los productos.

Gráfico 10 - Rotación de cantidades vendidas en relación al activo total y al activo no corriente. Períodos 1996-1998 / 2005-2010



II - INSUFICIENTE FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN PRODUCTIVA

Aún en un escenario de demanda sostenida de bienes industriales, las dificultades estructurales para financiar inversiones productivas no permiten que las empresas expandan la capacidad de producción y modernicen el parque maquinaria en la medida suficiente. Las PyME han logrado mejorar su grado de acceso al financiamiento bancario, pero aún financian una proporción muy alta de sus inversiones con recursos propios.

El tamaño del sistema financiero argentino es reducido, por lo que no es suficiente para financiar una renovación masiva del parque de maquinaria de las PyME industriales. Esto constituye un limitante estructural al crecimiento de las empresas. El 27% de los empresarios declara tener proyectos de inversión frenados por la falta de financiamiento bancario.

A su vez, las PyME industriales no cuentan con crédito comercial para financiar capital de trabajo, lo cual, sumado a la falta de financiamiento bancario para la inversión productiva, resulta en una restricción financiera para el desarrollo de las empresas.

Sin embargo, el 62% de las PyME directamente se autoexcluye del crédito bancario, ya sea porque no consideran que el actual es un buen momento para contraer deuda, o porque consideran que las tasas y plazos de cancelación no son compatibles con los proyectos de inversión. Pero estas empresas son potenciales sujetos de crédito, ya que presentan mejores condiciones que aquellas que son rechazadas por el sistema bancario, por lo que existe un mercado viable para la expansión del crédito.

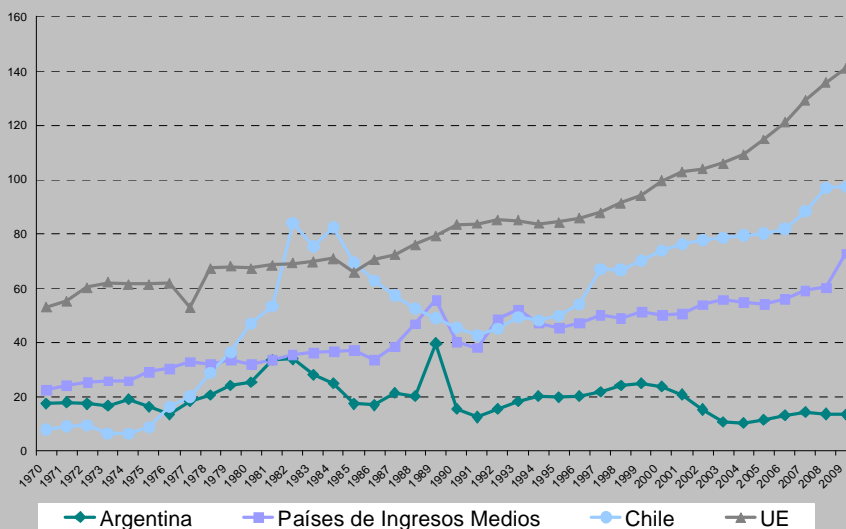
Reducido tamaño estructural del sistema financiero argentino

Los depósitos bancarios en Pesos son escasos debido a que, en líneas generales, se ahorra en otro tipo de activos (divisas, bienes, etc.). En consecuencia, la dimensión del sector financiero a nivel macroeconómico es estructuralmente reducida, por lo que la oferta de financiamiento es limitada.

La escasa oferta crediticia para las empresas es un problema histórico de organización económica argentina. No se trata de un factor coyuntural, sino que es un problema estructural que lleva más de 40 años.

Como muestra el Gráfico 11 -en base a datos del Banco Mundial-, la participación del crédito al sector privado en el PBI ha sido históricamente baja en Argentina, superando raramente el 20% (13% en la actualidad). La dimensión del sistema financiero argentino siempre ha estado considerablemente por debajo del promedio de países con ingresos medios (73%) mientras que en otros países se han logrado expandir significativamente, como en Chile (donde asciende al 97%) y los países de la Unión Europea (supera el 141% del PBI).

Gráfico 11 – Participación del crédito al sector privado en el PBI (1990 – 2009)
Unión Europea, Países de Ingresos Medios, Argentina, Brasil, Chile, Italia

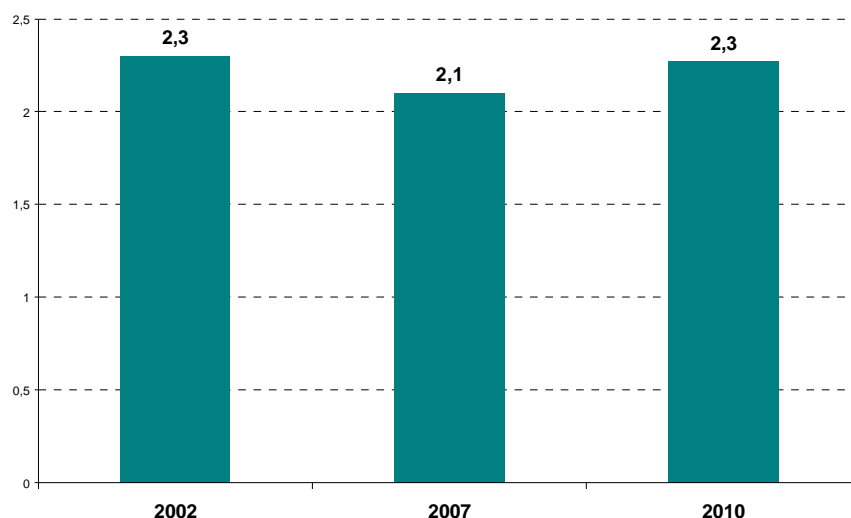


Fuente: elaboración propia en base a World Development Indicators (WDI), Banco Mundial (BM)

Bancarización de las PyME industriales

El reducido tamaño del sistema bancario argentino se ve reflejado en el bajo nivel de bancarización de las PyME industriales, que no ha logrado profundizarse significativamente durante la última década. Como muestra el Gráfico 12, los empresarios concentran sus operaciones bancarias en una cantidad reducida de entidades, la mitad aproximadamente de las que utilizan las empresas en países con sistemas bancarios más desarrollados⁵.

Gráfico 12 – Cantidad de entidades bancarias promedio en las que las PyME industriales tienen cuenta corriente con actividad frecuente. (2002 / 2007 / 2010)



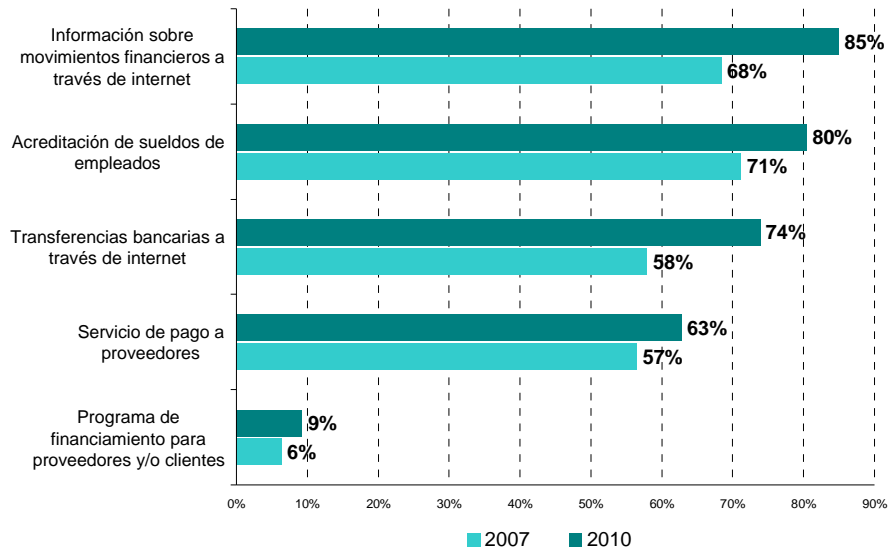
Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2007 / 2010. Fundación Observatorio PyME. Observatorio PyME Latinoamericano, Prueba piloto México-Argentina. 2002. Università di Bologna, Representación en Buenos Aires.

De todos modos, se observa una creciente utilización de los servicios bancarios por parte de las PyME industriales, aunque algunos de ellos aún no están ampliamente difundidos. En los últimos tres años aumentó el uso de los portales de Internet de los bancos para obtener información sobre movimientos financieros y/o realizar transferencias bancarias, así como la acreditación de sueldos directamente en cuentas bancarias. Por otra parte, dos de cada tres empresarios manifiestan utilizar servicios para llevar a cabo pagos a proveedores.

En sentido contrario, los programas de financiamiento para proveedores y/o clientes son poco ofrecidos por los bancos y, en consecuencia, poco utilizados por las empresas.

⁵ A modo de ejemplo, en el período 2002-2003 las PyME industriales italianas operaban en promedio con 5 bancos (Fuente: Osservatorio sulle Piccole e Medie Imprese, Capitalia).

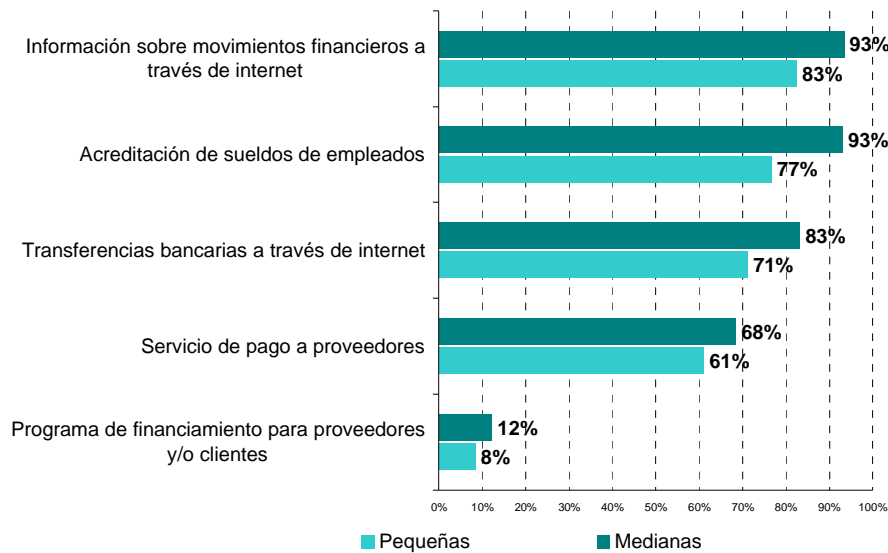
Gráfico 13 – Servicios bancarios utilizados por las PyME industriales (% de empresas). (2007 / 2010)



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2007 - 2010
Fundación Observatorio PyME

Es entre las *medianas* industrias en donde se advierte una mayor difusión de la utilización de servicios bancarios, mientras que las *pequeñas* aún presentan un menor nivel de bancarización. De todas formas las diferencias no son demasiado importantes.

Gráfico 14 – Servicios bancarios utilizados por las PyME industriales, por tamaño (% de empresas) Año 2010.



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2010
Fundación Observatorio PyME

Acceso al financiamiento bancario

La demanda de crédito por parte de los empresarios ha ido aumentando paulatinamente en los últimos años, lo que evidencia las crecientes necesidades de financiamiento de capital de trabajo e inversión.

Es importante resaltar que el incremento en la tasa de solicitud⁶ de créditos bancarios por parte de las PyME industriales se ha sostenido en el tiempo, independientemente del ciclo económico, lo que da cuenta de que se ha profundizado la interrelación entre el sistema financiero y el empresarial, más allá de las restricciones derivadas del reducido tamaño del sistema financiero argentino.

Como muestra el Cuadro 2, las solicitudes de créditos bancarios aumentaron de forma continua entre 2006 y 2010. Si bien el descubierto en cuenta corriente es el tipo de crédito más demandado, el crecimiento más importante se verificó en la solicitud de los créditos bancarios tradicionales, que en general son préstamos de mediano y largo plazo para financiamiento de capital de trabajo, inversiones productivas o para operaciones de exportación.

Por otro lado, aún no se han logrado avances importantes en lo que se refiere a la utilización del *leasing* – contrato de alquiler con derecho a compra-. Aunque la proporción de empresarios que solicita créditos bancarios en forma de *leasing* ha ido aumentando en los últimos cinco años, para 2010 todavía no alcanzó el 20%.

Cuadro 2 – Situación de las PyME industriales frente al crédito bancario.
Tasas de solicitud¹ y rechazo²
(2006 – 2010)

Situación de las PyME industriales frente al crédito bancario					
	2006	2007	2008	2009	2010
Descubierto en cuenta corriente					
Tasa de solicitud	31,1%	36,9%	38,6%	40,1%	41,3%
Tasa de rechazo	9,0%	9,3%	13,1%	13,7%	9,6%
Leasing					
Tasa de solicitud	15,5%	17,4%	19,4%	16,1%	19,3%
Tasa de rechazo	20,6%	17,7%	20,0%	19,1%	18,9%
Otro tipo de créditos					
Tasa de solicitud	22,9%	28,5%	28,5%	30,5%	37,9%
Tasa de rechazo	14,8%	17,9%	23,0%	21,4%	18,6%

Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2006 - 2010.

Fundación Observatorio PyME.

¹ Proporción de empresas que solicitaron el crédito.

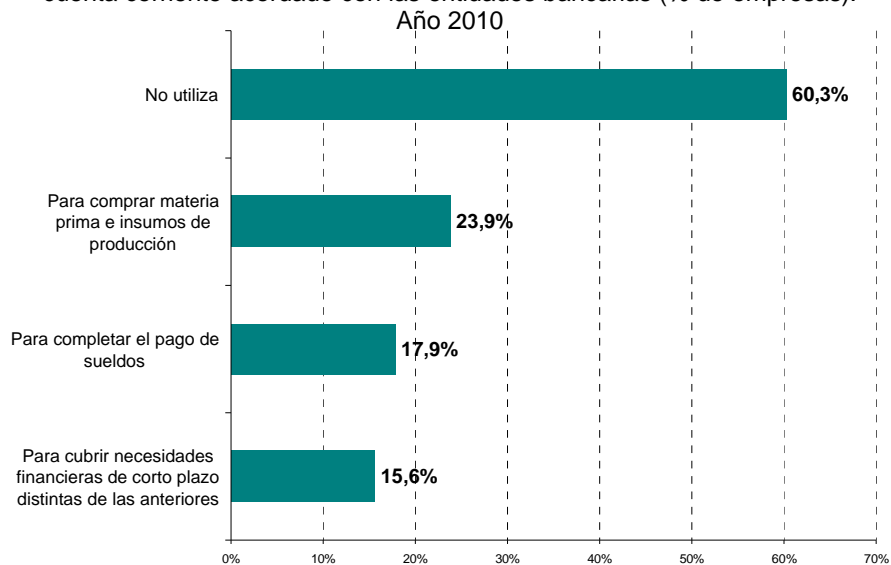
² Proporción de empresas que no obtuvieron el crédito de aquellas que efectuaron la solicitud.

Llama la atención la amplia difusión de los créditos en descubierto de cuenta corriente, demandados en 2010 por el 41% del empresariado, a pesar de que normalmente en estos casos la tasa de interés aplicada es alta.

Asimismo, también sorprende que un 24% de las empresas utilice este tipo de préstamos para la compra de materias primas e insumos y que otro 18% lo utilice para completar el pago de sueldos, lo que evidencia la existencia de problemas financieros para una parte importante del segmento PyME industrial (Gráfico 15).

⁶ Tasa de solicitud: Proporción de empresas que solicitaron el crédito.

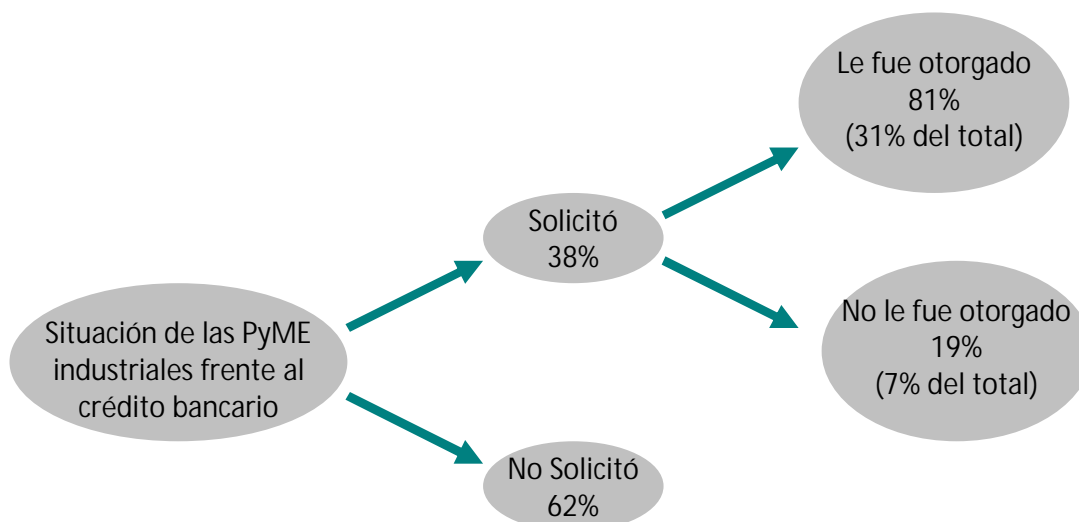
Gráfico 15 – Fines para los que las PyME industriales utilizan el descubierto en cuenta corriente acordado con las entidades bancarias (% de empresas).



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2010
Fundación Observatorio PyME

En suma, como muestra el Cuadro 3, durante 2010 el 31% de las PyME industriales solicitó y obtuvo créditos bancarios de mediano y largo plazo -distintos del descubierto en cuenta corriente y el *leasing*-, a un 7% le fue rechazada su solicitud, y el 62% directamente no efectuó solicitudes de este tipo.

Cuadro 3 – Situación de las PyME industriales frente al crédito bancario distinto del descubierto en cuenta corriente y el *leasing*. Año 2010.



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2010.
Fundación Observatorio PyME.

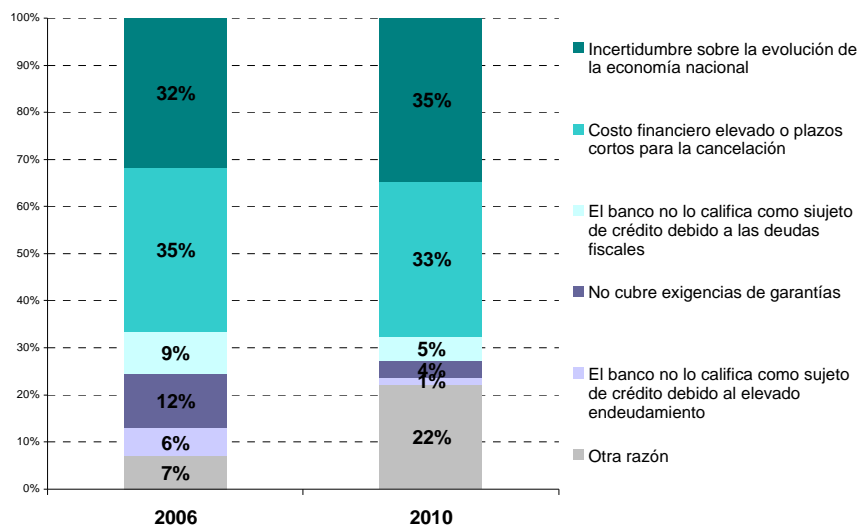


Motivos de no solicitud de créditos bancarios. El 62% del empresariado se autoexcluye del sistema crediticio, y la incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional es el principal motivo por el cual deciden no solicitar préstamos bancarios. Lo mismo ocurría en 2006. La proximidad de elecciones presidenciales restringe las decisiones de los empresarios PyME sobre contraer deuda.

Sin embargo, también es importante la proporción de industriales PyME que considera que el costo financiero o los cortos plazos de cancelación no son compatibles con la rentabilidad y características del proyecto de inversión, por lo que prefieren autofinanciarse o postergar el proyecto. En este sentido, tampoco se observan grandes cambios respecto a 2006.

Pero es importante destacar que disminuyó la proporción de empresarios que considera que su firma no califica como sujeto de crédito –ya sea por tener un elevado endeudamiento fiscal o de otro tipo, como por no cubrir exigencias de garantías-, y las razones por las que no solicitan crédito son ajenas a la propia empresa.

Gráfico 16 - Motivo por el cual las PyME industriales no han solicitado crédito bancario distinto al de cuenta corriente y al *leasing* (% de empresas que no solicitan créditos). Años 2006 y 2010.



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2006 - 2010. Fundación Observatorio PyME.

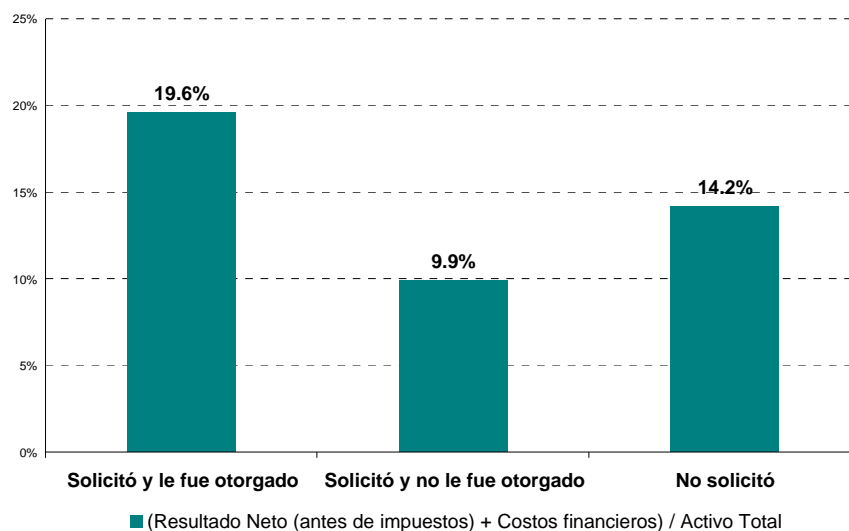
En efecto, las empresas que se autoexcluyen del financiamiento bancario son potenciales sujetos de crédito, con lo cual existe un mercado viable para el sistema bancario que aún no es aprovechado.

Los datos de balance relevados a partir de la Encuesta Estructural a PyME industriales de FOP muestran que, en líneas generales, las empresas que no solicitan créditos presentan mejores condiciones que aquellas que son rechazadas por el sistema bancario⁷.

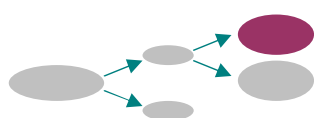
Como muestra el Gráfico 17, las PyME autoexcluidas tienen una rentabilidad mayor a aquellas con solicitudes de crédito rechazadas, y levemente por debajo de las empresas que obtuvieron el crédito.

⁷ Para ampliar información ver Informe Especial: "Oportunidades de expansión del sistema bancario entre las PyME para la post-crisis", marzo 2009. Fundación Observatorio PyME.

Gráfico 17 – Rentabilidad sobre Activos (ROA), según situación frente al crédito bancario

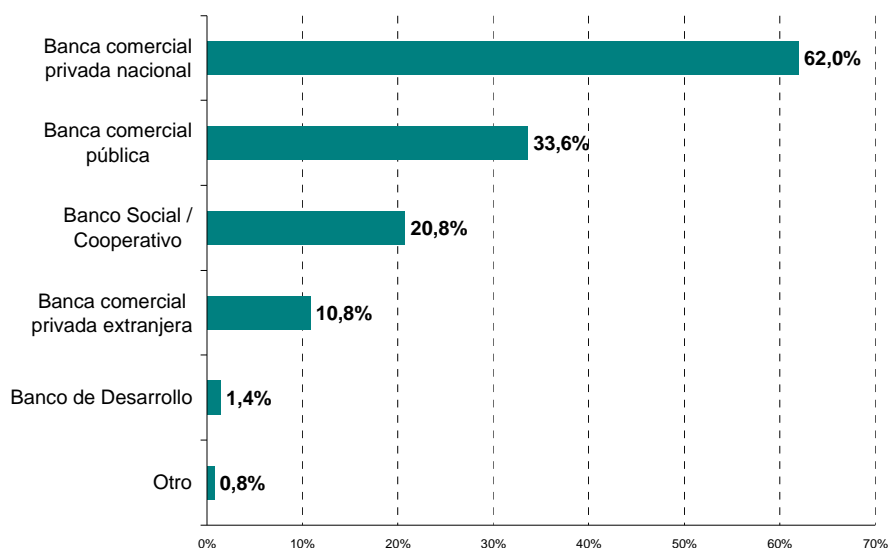


Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2010.
Fundación Observatorio PyME.



Tipología de bancos que conceden créditos a las PyME industriales y destino del crédito. La mayor parte de los préstamos obtenidos por las PyME fueron otorgados por bancos comerciales privados nacionales, y, en segundo lugar, por entidades comerciales públicas, ya sea nacionales o locales.

Gráfico 18 - Tipo de institución a la que se solicitó crédito bancario (% de empresas solicitaron y obtuvieron créditos). Año 2010.

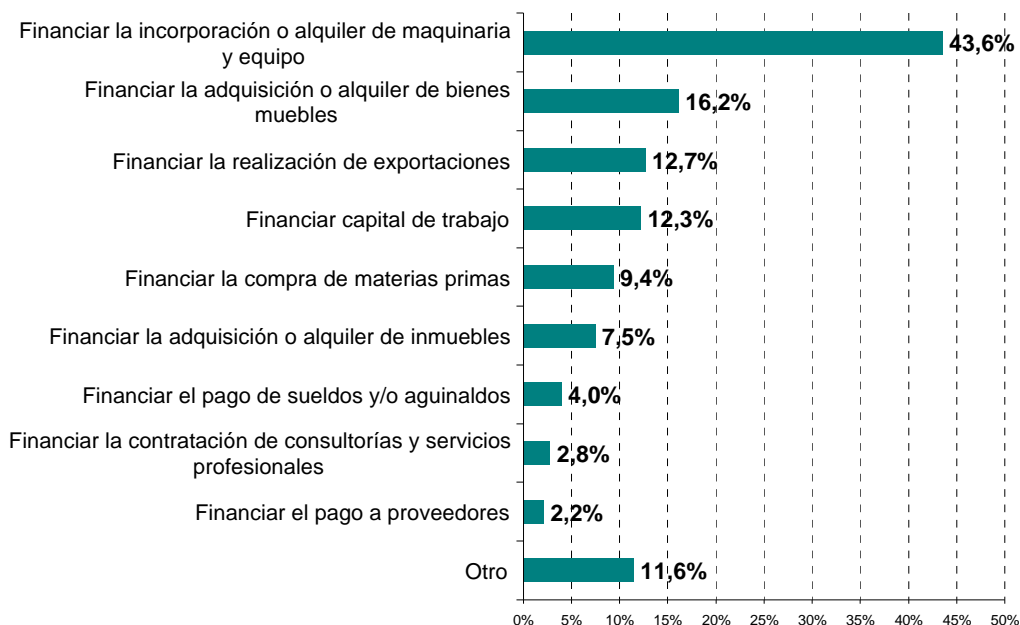


Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2010.
Fundación Observatorio PyME.

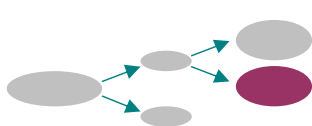
La mitad de los créditos obtenidos por las PyME industriales durante 2010 fueron destinados a financiar la incorporación o alquiler de maquinaria y equipo, con el fin de aumentar la producción para poder responder a la creciente demanda de bienes. Esto refleja la necesidad de modernizar el parque de maquinaria para alcanzar mayores niveles de competitividad.

En menor medida, el financiamiento estuvo dirigido a la adquisición o alquiler de bienes muebles, a la realización de exportaciones, a financiar capital de trabajo o a la compra de materias primas para la producción.

Gráfico 19 - Destino del crédito bancario obtenido
(% de empresas solicitaron y obtuvieron créditos). Año 2010.



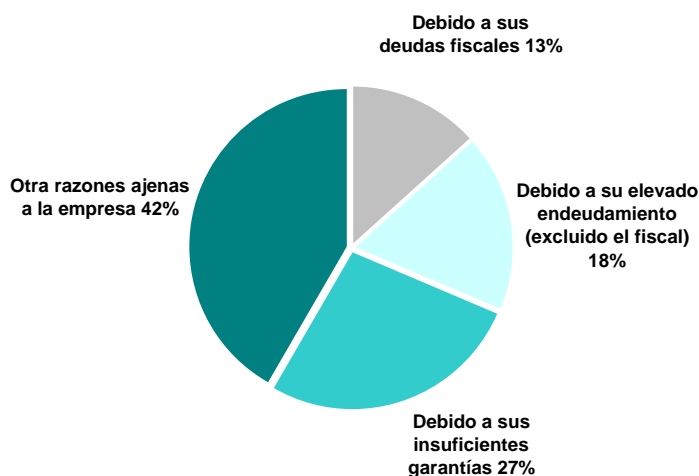
Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2010.
Fundación Observatorio PyME.



Motivo de rechazo de solicitudes de créditos bancarios. A pesar de evidenciarse un mayor acercamiento de las PyME industriales al sistema bancario, aún es alta la tasa de rechazo⁸. En 2010, el 19% de las solicitudes de crédito fue rechazado (Ver Cuadro 3).

En casi la mitad de los casos los empresarios lo atribuyen a razones ajenas a su propia firma, más que a no poder cumplir con ciertos requerimientos en cuanto a nivel de endeudamiento y garantías.

Gráfico 20 - Motivo por el cual las solicitudes de crédito de las PyME industriales son rechazadas
(% de empresas que solicitaron y no obtuvieron créditos). Año 2010.



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2010.
Fundación Observatorio PyME.

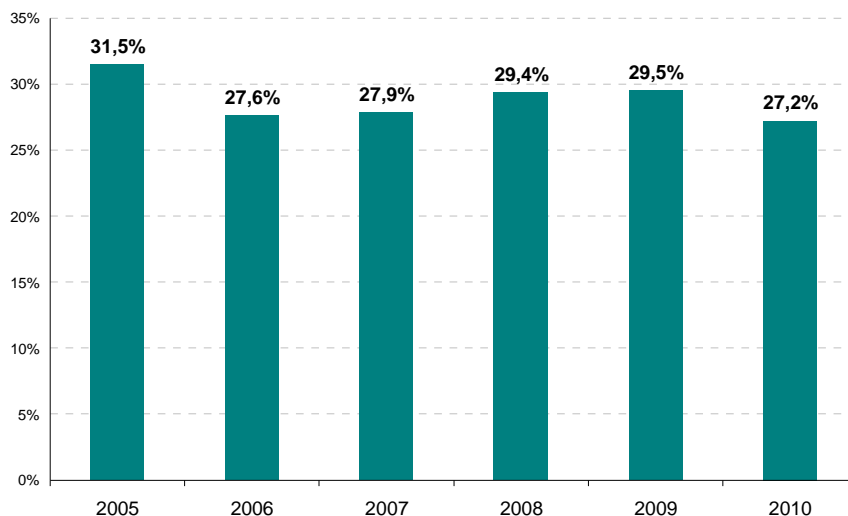
⁸ Tasa de rechazo: Proporción de empresas que no obtuvieron el crédito de aquellas que efectuaron la solicitud.

Proyectos de inversión frenados por falta de financiamiento

De acuerdo a lo desarrollado hasta aquí, si bien se advierte cierto acercamiento de las PyME industriales al sistema crediticio, las empresas aún presentan dificultades para acceder al financiamiento bancario, lo que limita la realización de inversiones.

En efecto, la tercera parte de las PyME no puede llevar adelante algún proyecto de inversión por la falta de financiamiento bancario. Y esta proporción se mantiene relativamente constante desde hace cinco años.

Gráfico 21 - Proporción de empresas con proyecto frenado por falta de financiamiento bancario. (2005 – 2009)



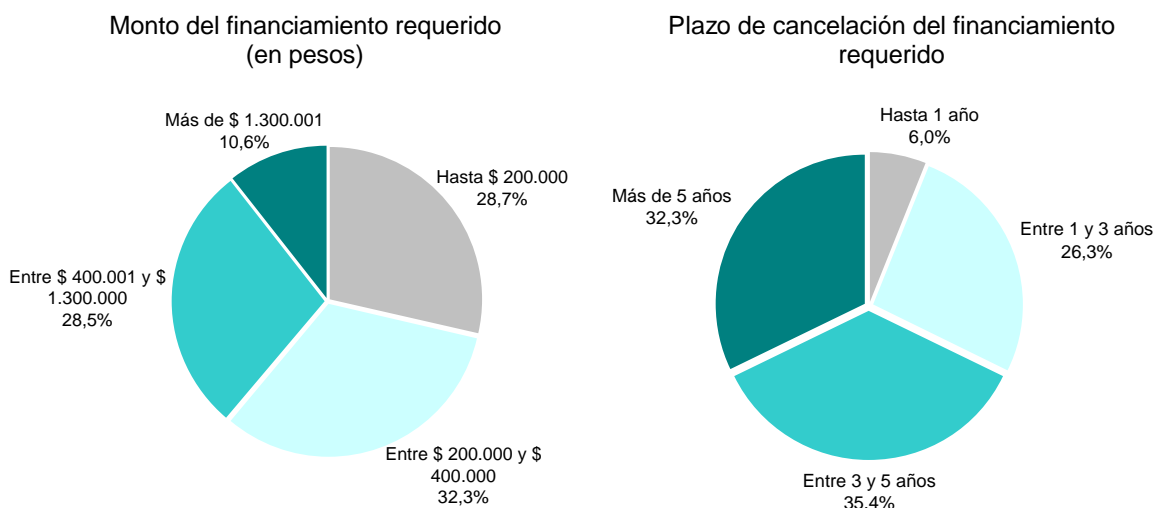
Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2005 - 2010.
Fundación Observatorio PyME.

En este sentido, resulta importante conocer cuáles son las principales características del financiamiento que requieren las PyME industriales para poder llevar a cabo proyectos de inversión.

En el 90% de los casos el monto de los créditos requeridos no supera los \$1.300.000.-; y dos de cada tres empresarios esperarían poder cancelar el préstamo en un plazo no mayor a cinco años.

La tasa de interés real anual que los empresarios consideran acorde y están dispuestos a pagar es en promedio del 11%.

Gráfico 22 - Características del financiamiento requerido para realizar proyectos de inversión (% de empresas que requieren financiamiento bancario). Año 2010

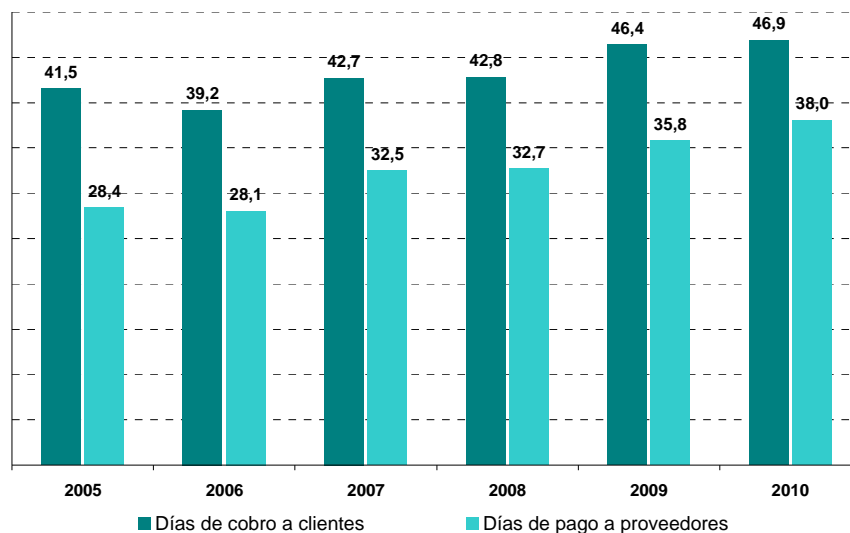


Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2010
Fundación Observatorio PyME

Crédito comercial. Es importante destacar que las PyME industriales tampoco logran financiarse a través del crédito comercial -medido como la diferencia de los días promedio de pago a proveedores y de cobro a clientes-, que se mantiene negativo desde hace cinco años. En el actual contexto de aumento generalizado de costos de producción, el crédito comercial podría ser utilizado para financiar capital de trabajo.

De todas formas, en el último año aumentó levemente la cantidad de días promedio en los que los empresarios pagan a sus proveedores -cerca de 38-, mientras que no ha cambiado el plazo medio en el que se cobra a los clientes -en el orden de los 47 días-. Es así que el crédito comercial sigue siendo negativo pero menor en términos absolutos.

Gráfico 23 – Cantidad de días promedio de cobro a clientes y pago a proveedores de las PyME industriales (2005 – 2010)



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2005 - 2010
Fundación Observatorio PyME

Nota Metodológica

Encuesta Estructural a PyME Industriales

La Encuesta Estructural a PyME Industriales 2010 fue distribuida por encuestadores de la Fundación Observatorio PyME y completada de forma autoadministrada entre los meses de julio y noviembre de 2010 por empresas pertenecientes a una muestra representativa diseñada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) a partir del Directorio Nacional Único de Empresas (DINUE).

Universo de Estudio

El universo de estudio de la Encuesta Estructural a PyME industriales 2010 comprende las empresas cuya actividad principal corresponde a la industria manufacturera y cuya cantidad total de ocupados oscila entre 10 y 200.

- Actividad industrial:

Las empresas fueron clasificadas por rama de actividad económica según la actividad principal y el principal producto informado por éstas. Las distintas actividades fueron asignadas a su rama industrial según la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU), Revisión 3.1., que define como industria manufacturera a las actividades comprendidas en las divisiones 15 a 37.

- Empresas Pequeñas y Medianas:

Continuando con la definición empleada por el Observatorio PyMI en estudios anteriores, se consideran empresas pequeñas y medianas a aquellas que cuentan con un total de ocupados de entre 10 y 200. En aquellas empresas que al momento de la selección de la muestra por el INDEC cumplían esta condición, pero que en junio de 2010 contaban con menos de 10 o más de 200 ocupados en total, se consideró para su clasificación como PyMI el criterio de monto de ventas determinado en la Comunicación "A" 3793 del Banco Central de la República Argentina. Las empresas que no cumplían ninguno de los dos requisitos fueron excluidas del estudio.

Diseño Muestral

Las PyME industriales encuestadas forman parte de una muestra diseñada por el INDEC para la realización de la Encuesta Estructural 2002, realizada en el marco del Observatorio Latinoamericano de las Pequeñas y Medianas Empresas. Las empresas fueron seleccionadas al azar siguiendo criterios de representatividad por región geográfica, actividad y tramo de ocupados. Posteriormente, se realizaron actualizaciones anuales utilizando listados censales correspondientes al Censo Nacional Económico 2004 proporcionado por diferentes Direcciones de Estadísticas Provinciales, listados de grandes clientes de las Empresas Provinciales de Energía Eléctrica y los Directorios de Empresas generados por los distintos Observatorios Regionales que se encuentran en funcionamiento, entre otras fuentes provinciales.

Estimación de resultados

Los resultados de la Encuesta Estructural a PyME industriales 2010 fueron estimados utilizando ponderadores calculados a partir de una pos-estratificación por región geográfica y rama de actividad económica (clasificación CIIU Revisión 3.1., agrupada a 2 dígitos).

En la muestra originaria cada región constituía un dominio de análisis con una única fracción de muestreo por dominio; estas regiones son:

- Área Metropolitana de Buenos Aires: Ciudad Autónoma de Buenos Aires y partidos de Gran Buenos Aires.
- Centro: los demás partidos de la Provincia de Buenos Aires, y las provincias de Córdoba, Entre Ríos y Santa Fe.
- Cuyo: las provincias de Mendoza, San Juan y San Luis.
- Noreste: las provincias de Chaco, Corrientes, Formosa y Misiones.
- Noroeste: las provincias de Catamarca, Jujuy, La Rioja, Salta, Santiago del Estero y Tucumán.
- Sur: las provincias de Chubut, La Pampa, Neuquén, Río Negro, Santa Cruz y Tierra del Fuego.

Para cada región por separado, los ponderadores se calcularon manteniendo también por separado, en lo posible, cada división de la clasificación CIIU. Las ramas de actividad fueron agrupadas en los casos de baja cantidad de casos con respuesta a la encuesta; la cantidad mínima de casos encuestados en cada post-estrato fue 5.

Divisiones de la clasificación CIIU, rev. 3.1.:

- 15: Manufactura de productos alimenticios y bebidas
- 16: Manufactura de productos de tabaco
- 17: Manufactura de productos textiles
- 18: Manufactura de prendas de vestir
- 19: Manufactura de productos de cuero; manufactura de equipajes; manufactura de calzado
- 20: Manufactura de madera y productos de madera
- 21: Manufactura de papel y productos de papel
- 22: Actividades de edición e impresión y reproducción de grabaciones
- 23: Manufactura de productos de petróleo refinado y fuentes nucleares
- 24: Manufactura de químico y productos químicos
- 25: Manufactura de caucho y productos de plástico
- 26: Manufactura de productos minerales no metálicos
- 27: Manufactura de metales básicos
- 28: Manufactura de productos metálicos (excepto maquinaria y equipo)
- 29: Manufactura de maquinaria y equipo
- 30: Manufactura de equipo de oficina, contabilidad y computación
- 31: Manufactura de maquinaria y aparatos eléctricos
- 32: Manufactura de equipos y aparatos de radio, televisión y comunicación
- 33: Manufactura de instrumentos médicos, ópticos y de precisión, y de relojes
- 34: Manufactura de vehículos de motor, *trailers* y *semitrailers* (incluye autopartes)
- 35: Manufactura de otros equipos de transporte
- 36: Manufactura de muebles y otras actividades manufactureras no clasificadas
- 37: Reciclamiento de desperdicios y desechos metálicos y no metálicos.

Descripción del Panel

Las siguientes tablas ofrecen una descripción del tamaño de las empresas estudiadas (en monto de ventas anuales y cantidad de ocupados). Estos valores surgen de analizar los datos del panel sin utilizar las ponderaciones de la estratificación muestral.

Tabla 1: Total de ventas anuales 2009

	Ventas (en miles de Pesos)
El 50% presenta ventas menores a...	\$ 3.900
El 75% presenta ventas menores a...	\$ 9.903
Ventas promedio	\$ 9.733

Tabla 2: Total de ocupados en diciembre de 2009

	Ocupados
El 50% de las empresas tiene menos de...	25
El 75% de las empresas tiene menos de...	45
Ocupados promedio	38

Para los estudios sectoriales, las ramas de actividad fueron agrupadas en los siguientes subuniversos de estudio:

- Manufactura de productos alimenticios y bebidas (CIIU 15)
- Manufactura de productos textiles; Manufactura de prendas de vestir ; Manufactura de productos de cuero; manufactura de equipajes; manufactura de calzado (CIIU 17 - 18 - 19)
- Manufactura de madera y productos de madera (excepto muebles) (CIIU 20)
- Manufactura de papel y productos de papel; Publicidad, imprenta y reproducción de medios (CIIU 21 - 22)
- Manufactura de químico y productos químicos (CIIU 24)
- Manufactura de caucho y productos de plástico (CIIU 25)
- Manufactura de productos minerales no metálicos (CIIU 26)
- Manufactura de metales básicos; Manufactura de productos metálicos (excluye maquinaria y equipo) (CIIU 27 - 28)
- Manufactura de maquinaria y equipo (CIIU 29)

- Manufactura de maquinaria y aparatos eléctricos; Manufactura de equipos y aparatos de radio, televisión y comunicación; Manufactura de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y de relojes (CIIU 31 – 32 - 33)
- Manufactura de vehículos de motor, trailers y semi-trailers (incluye autopartes) (CIIU 34)
- Manufactura de muebles (CIIU 361)
- Manufactura de productos de tabaco; Manufactura de productos de petróleo refinado y fuentes nucleares; Manufactura de equipo de oficina, contabilidad y computación; Manufactura de otros equipos de transporte; Manufactura de muebles y otras actividades manufactureras no clasificadas previamente; Reciclamiento de desperdicios y desechos metálicos y no metálicos (CIIU 16 – 23 –30 – 35 – 36 – 37)