

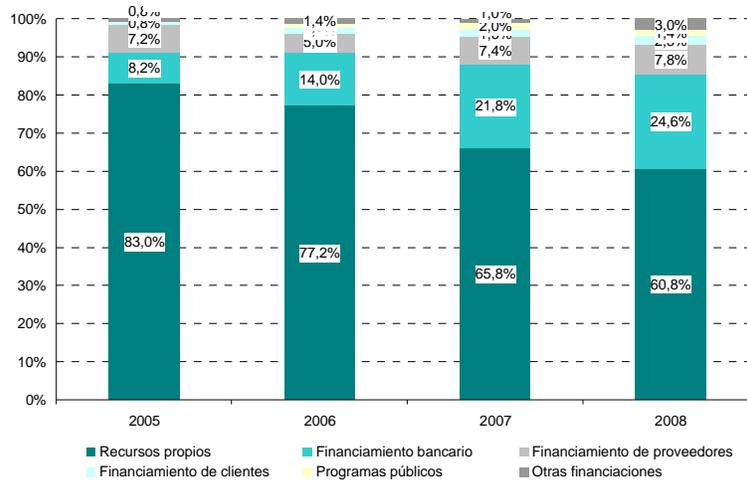
Marzo de 2009

La imprescindible profundización financiera del sistema económico argentino y, más específicamente, el acceso al crédito de los 1.200.000 de micro, pequeños y medianos empresarios constituye una asignatura pendiente a ser resuelta una vez superada la crisis actual. Sin embargo, es posible comenzar a pensar desde ahora mismo en las estrategias futuras a partir de un diagnóstico preciso de la realidad actual.

Sabemos que históricamente el sistema productivo del país se ha caracterizado por un bajo nivel de acceso al financiamiento externo a las firmas (tanto del mercado financiero, como del mercado de capitales). También sabemos que la principal consecuencia de ello ha sido el establecimiento de un horizonte de planificación productiva de corto plazo y una extrema inestabilidad de ingresos durante la fase recesiva del ciclo económico, que impide la concreción de nuevos negocios. Sin un sistema financiero de tamaño adecuado, el sistema productivo sólo funciona mediante la existencia de rentabilidad extraordinaria.

Esta reflexión inicial no significa que los bancos en Argentina no hayan desarrollado eficazmente su labor, ya que como se ve en el Gráfico 1 el crecimiento de la participación del crédito bancario en el financiamiento de la inversión productiva de las PyME industriales pasó del 8% en 2005 al 25% en 2008. El esfuerzo del sistema bancario tiene su límite estructural en la patológica pequeña dimensión del mercado del crédito en Argentina. En los últimos 40 años el volumen de crédito al sector privado en nuestro país no ha superado nunca el 25% del PBI. Hoy se encuentra en niveles cercanos al 12%, mientras que en países vecinos como Chile llega al 70%. Dos mundos. Dos sistemas económicos.

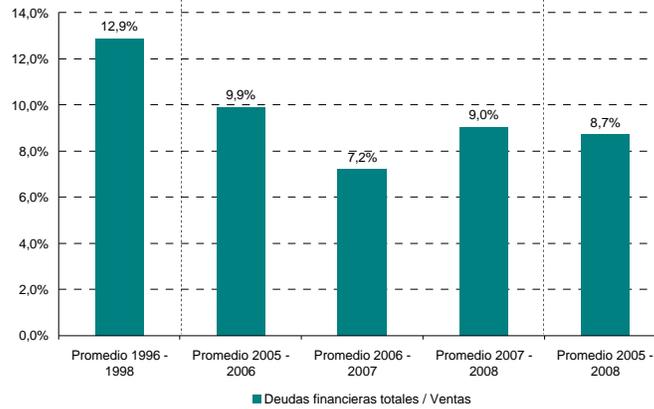
Gráfico 1 Financiamiento de las inversiones.
Período 2005-2008.



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2005 - 2008.
Fundación Observatorio PyME.

Como puede verse en el Gráfico 2, a pesar del señalado incremento del financiamiento bancario de la inversión de las PyME, las empresas no gozaron de un mayor apalancamiento financiero para consolidar su ciclo de crecimiento. Al contrario, se observa una disminución de la deuda financiera como proporción de las ventas. El margen de rentabilidad de las PyME sigue siendo el principal instrumento de financiamiento de los proyectos de inversión. En síntesis, hubo crecimiento pero no hubo profundización financiera.

Gráfico 2 Deuda financiera / Facturación.
Período 1996 - 1998 / 2005 - 2008.



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 1996 - 2008.
Fundación Observatorio PyME.

El diagnóstico sobre los límites estructurales del sistema económico argentino, puede precisarse aún más si observamos que el crecimiento del financiamiento bancario de la inversión señalado anteriormente, no ha podido impedir la baja de la tasa de formación bruta de capital en las PyME industriales.

En efecto, la inversión entre las PyME industriales ha caído por dos factores:

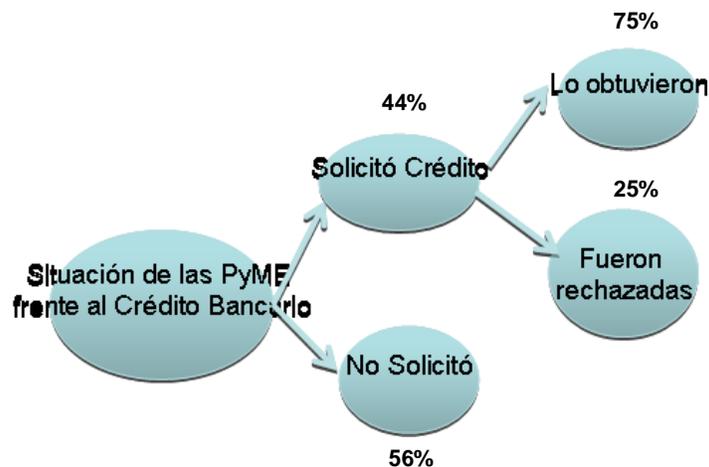
- 1) La cada vez menor proporción de empresas inversoras sobre el total de empresas, especialmente en el segmento de las pequeñas (entre 10 y 50 ocupados): en la actualidad, las empresas industriales medianas (entre 51 y 200 ocupados) explican la mayor parte de la inversión del segmento PyME.
- 2) La caída de los montos destinados a la inversión en general y especialmente en maquinaria y equipos por parte de las empresas que aún invierten, medidos como proporción de sus ventas.

Un mercado potencial para el sistema bancario

Pasada la crisis actual habrá que impulsar mecanismos e instrumentos para lograr una mayor profundización financiera del sistema productivo, especialmente entre las PyME por su difusión territorial y su participación en la generación de empleo y riqueza.

El seguimiento histórico de los indicadores de acceso al financiamiento bancario por parte de las PyME industriales llevado adelante por el Observatorio PyME permite analizar algunas alternativas.

Esquema 1 Situación de las PyME industriales frente al crédito bancario



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2004 - 2008.
Fundación Observatorio PyME.

En los últimos cinco años sólo el 45% de las PyME industriales ha solicitado al menos un crédito distinto al descubierto en cuenta corriente, mientras que el restante 55% no lo ha hecho durante el mismo período. El 75% de las empresas solicitantes de crédito ha accedido al mismo con lo cual desde 2004 una de cada tres PyME industriales accedió a un crédito bancario.

¿Cuáles fueron los motivos por los cuales más de la mitad de las PyME no ha solicitado crédito bancario durante los últimos cinco años? Las empresas autoexcluidas del sistema bancario citan tres razones principales: la incertidumbre macroeconómica (33%), el costo financiero elevado (33%) y la existencia de trámites de aprobación largos o complicados (15%).

¿Son las PyME autoexcluidas menos exitosas que aquellas que sí acudieron a los bancos durante los últimos años? Los datos del Observatorio PyME proporcionan la respuesta. Como puede verse en el Gráfico 3, las PyME autoexcluidas no están mas endeudadas que aquellas que si concurrieron al banco. Todo lo contrario, tienen un nivel de deuda cinco veces inferior a aquellas PyME que fueron rechazadas por el sistema bancario. De manera que puede razonablemente pensarse que las autoexcluidas no temen el rechazo de los bancos al menos por este motivo.

Gráfico 3 Endeudamiento financiero total sobre Facturación según situación frente al crédito bancario

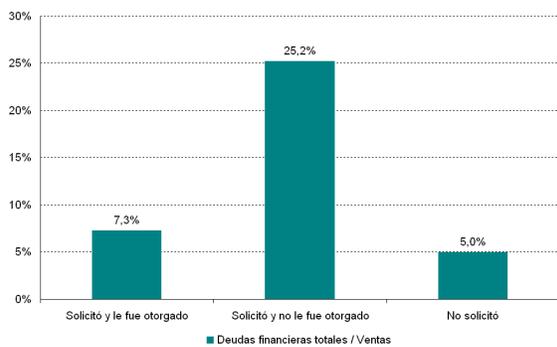
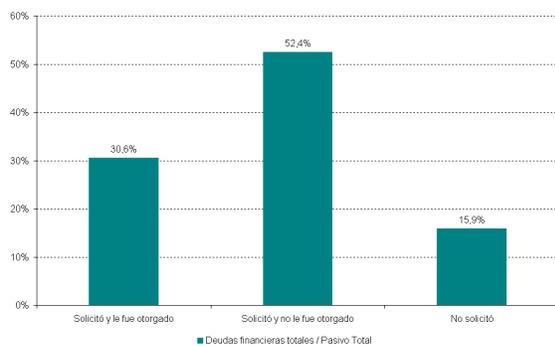


Gráfico 4 Incidencia de la Deuda Financiera sobre Pasivos Totales según situación frente al crédito bancario

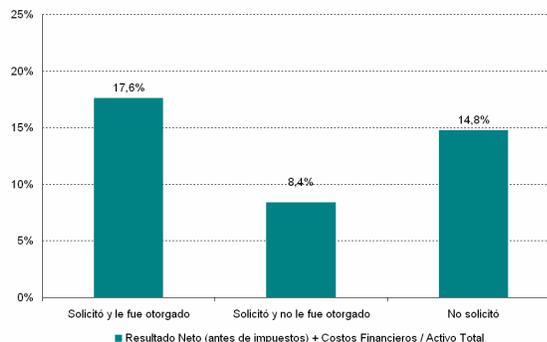


Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2008. Fundación Observatorio PyME.

En el Gráfico 4 puede observarse que las PyME autoexcluidas tienen un muy amplio margen de endeudamiento sin peligros de incurrir en ratios de deuda peligrosos para el prestamista. Estas empresas podrían todavía doblar su nivel de deuda financiera sin superar los ratios económico-financiero que los bancos aceptaron para aquellas empresas a las cuales les concedieron el crédito.

Por último, y muy importante, las empresas autoexcluidas tienen una rentabilidad sólo ligeramente inferior a las empresas que han sido financiadas por el sistema bancario: 15% vs. 18%. Los bancos no rechazan una solicitud de crédito por tres puntos de diferencia en la rentabilidad.

Gráfico 5 Rentabilidad sobre Activos (ROA) según situación frente al crédito bancario



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2008. Fundación Observatorio PyME.

En síntesis, hay un amplio mercado potencial para el sistema bancario constituido por el 55% de las PyME que durante los últimos cinco años no han solicitado crédito bancario, a pesar de que sus indicadores económico-financieros son tan buenos como aquellos de las empresas que los bancos han aceptado financiar.

Para fomentar una real penetración del sistema bancario en el sistema productivo es necesario expandir la actividad bancaria al numeroso segmento de empresas que no participan de las opciones actuales de financiamiento sin perder de vista que invertir en la mayor difusión de dichas opciones es fundamental para el crecimiento y la estabilización del sistema económico, y también una clara oportunidad de negocios para los bancos.

La importancia y magnitud de este mercado potencial y su contribución a la expansión crediticia hacia el sector privado puede estimarse a partir de los datos del Observatorio PyME. Como se observa en el siguiente esquema, en el período de post-crisis lo primero que podría pensarse es en incrementar el endeudamiento de las no solicitantes al nivel promedio de las que han accedido para lo cual se requerirían unos 2.000 millones de pesos calculado en base a la facturación actual (Escenario A).

En cambio, si las PyME industriales contaran en promedio con un apalancamiento financiero sobre su facturación del orden del 20% como en el caso de las PyME industriales francesas (Escenario C), se requerirían créditos por unos 22.000 millones de pesos. Un escenario menos ambicioso que lleve a las PyME industriales del país al nivel promedio de los principales países europeos (15% de ratio de endeudamiento financiero sobre ventas) requeriría unos 14.000 millones de pesos (Escenario B).

Esquema 2 Escenarios para el desarrollo del mercado de crédito a las PyME industriales en Argentina
Potencial Mercado elevando ratios de endeudamiento a valores europeos

Punto de partida →

Situación frente al crédito	Deuda financiera / Ventas	Escenario A	Escenario B (Promedio Europa)	Escenario C (Promedio Francia)
PyME que solicitaron y les fue otorgado	7,3%	7,3%	15,0%	20,0%
PyME que solicitaron y les fue rechazado	25,2%	-	-	-
PyME no solicitantes	5,0%	7,3%	15,0%	20,0%
Deuda financiera total (en miles de pesos corrientes)	10.536.505	12.489.057	26.349.731	47.942.952
Adicional de crédito a PyME industriales (en miles de pesos corrientes)	-	1.952.552	13.860.674	21.593.221

Fuente: Estimación a partir de datos de la Encuesta Estructural a PyME industriales, 2008.
Fundación Observatorio PyME.
BACH Database, European Commission, Economic and Financial Affairs.

Una mejor conexión entre el sistema financiero y el sistema productivo argentino pasa necesariamente por una mejor conexión entre bancos y PyME autoexcluidas. Una activa política comercial de los bancos dirigida hacia ese segmento de empresas, acompañada por adecuados incentivos de la política pública, constituye sin duda uno de los instrumentos válidos para comenzar a recorrer el camino de la profundización financiera en la post-crisis.

Información de contacto:

Comunicación y prensa: *Ivonne Solares*
(5411) 4018 - 6510
info@observatoriopyme.org.ar

Se agradecerá la mención de la institución (Fundación Observatorio PyME) y de la fuente (Informe especial: Oportunidades de expansión del sistema bancario entre las PyME para la post-crisis)