



## Síntesis Ejecutiva

- En los últimos años ha ido aumentando la relevancia del financiamiento bancario en la inversión de las PyME industriales, y en 2011 el 31% de las inversiones fue financiado por este medio.
- En 2011 continuó creciendo la proporción de PyME industriales inversoras, que ascendió al 49%. Es el mayor nivel registrado desde 2009. De todas formas, sólo la mitad de los empresarios invierte, el resto argumenta no hacerlo por la incertidumbre sobre la evolución de la economía o porque no lo justifica el nivel de demanda en relación a la capacidad instalada de la empresa.
- Los industriales PyME respondieron al fuerte crecimiento de la demanda agregada de los últimos dos años tanto mediante nuevas inversiones como con aumentos de productividad, es decir con un uso más intensivo de la capacidad productiva instalada.
- Más empresas deciden buscar financiamiento bancario. La proporción de PyME que demandan créditos aumentó del 28% al 40% entre 2007 y 2011.
- Sin embargo, se mantiene en torno al 27% el porcentaje de empresarios que manifiesta tener algún proyecto de inversión frenado por falta de financiamiento bancario. Esto se debe fundamentalmente al reducido tamaño estructural del sistema financiero argentino, que no es suficiente para financiar la totalidad de los proyectos de inversión existentes.

Durante 2011 continuó creciendo la proporción de PyME industriales inversoras, que ascendió al 49%. Es el mayor nivel registrado después de 2009 y se sitúa además por encima del nivel logrado en 2007, previo a la crisis interna y externa de 2008 y 2009.

Durante el segundo semestre de 2011 las expectativas de inversión de los industriales PyME eran más bien positivas. A partir de la recuperación del nivel de actividad desde finales de 2009 fue aumentando la propensión a invertir por parte del empresariado.

Hasta noviembre de 2011 nueve de cada diez empresarios que invirtieron en el año (la mitad de las empresas invirtió) esperaban al menos invertir en la misma magnitud en 2012. El 43% manifestaba que aumentaría el monto invertido (Gráfico 1).

Sin embargo, es importante tener en cuenta que actualmente los empresarios se muestran más cautos al momento de plantearse la realización de nuevos proyectos de inversión. Durante el primer trimestre de este año se produjo una desaceleración del crecimiento del nivel de actividad -tanto de las PyME como del total de la industria manufacturera a nivel nacional-, provocado principalmente por una disminución del tono de la demanda privada interna<sup>1</sup>, lo que tornó más negativas las expectativas empresariales respecto a la realización de inversiones.

Gráfico 1 – Expectativas sobre la evolución de Inversiones para el año corriente (% de empresas inversoras)



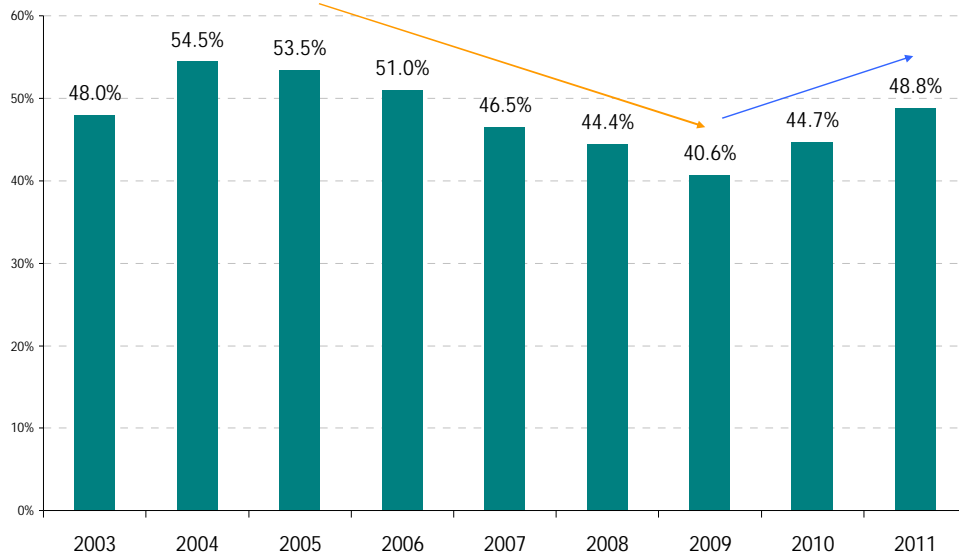
Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales. Fundación Observatorio PyME.

En el segmento PyME industrial también aumentó el proceso inversor desde finales de 2009, con la reactivación del nivel de actividad (Gráfico 2). Más empresas se han sumado a la realización de inversiones, aunque la proporción todavía no volvió a los niveles registrados durante la fase expansiva de 2004-2006.

En efecto, el porcentaje de empresas inversoras pasó del 41% al 49% en los últimos dos años. Pero el guarismo todavía no supera el 50% de las empresas, como ocurría entre 2004 y 2006.

<sup>1</sup> Para ampliar información ver “Informe Especial: Expectativas sobre el desempeño productivo de las PyME industriales durante 2012”, Fundación Observatorio PyME.

Gráfico 2 – Proporción de PyME industriales inversoras (2003-2011)

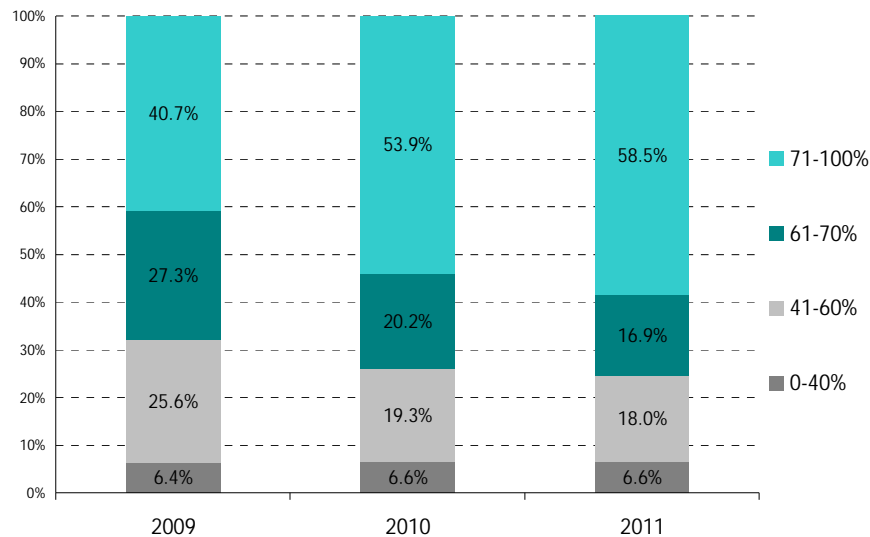


Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales.  
Fundación Observatorio PyME.

Es importante destacar que la expansión en el nivel de producción de las PyME industriales en los últimos dos años fue atendida tanto mediante nuevas inversiones como con aumentos de productividad.

Si bien en dicho período ha ido incrementándose la proporción de empresas inversoras, el aumento de producción se dio esencialmente a través de un uso cada vez más intensivo del parque de maquinaria, más que con la ampliación y renovación de la capacidad instalada de planta (Gráfico 3).

Gráfico 3 – Proporción utilizada de la Capacidad Instalada en las PyME industriales (% de empresas) (2009-2011)



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

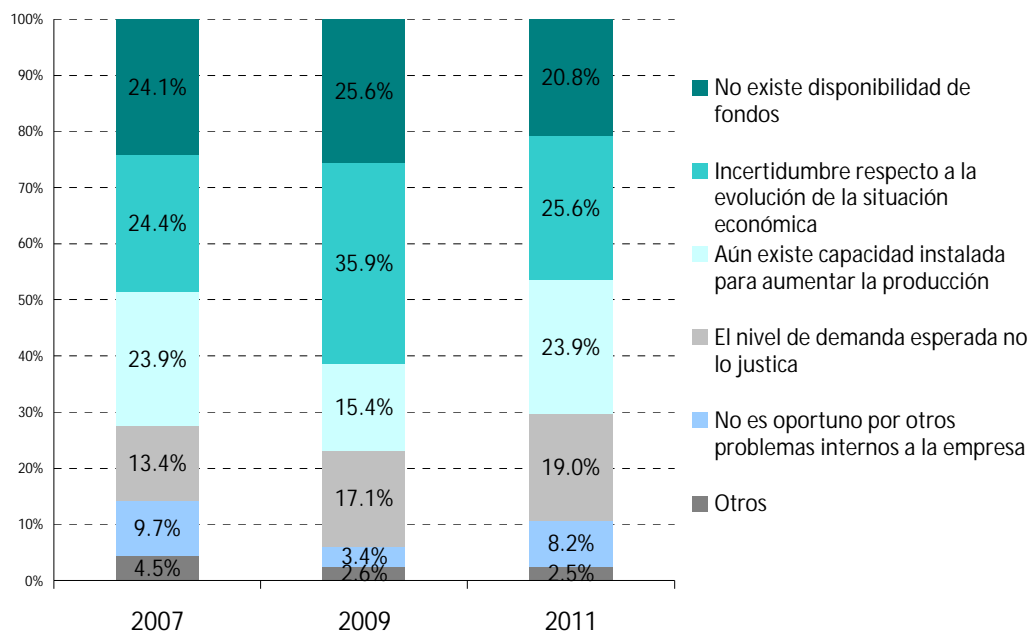
El 70% de los empresarios que no invierten argumentan no hacerlo por la incertidumbre sobre la evolución de la economía o porque no lo justifica el nivel de demanda en relación a la capacidad instalada de la empresa.

Actualmente, diferentes factores restringen la inversión de las PyME industriales. Por un lado, la falta de los fondos necesarios para concretar inversiones constituye un limitante estructural, aún cuando no se cuenta con capacidad ociosa y se advierte la necesidad de invertir. El 21% de los empresarios que no invierten declara tener restricciones financieras.

Pero también ocurre que en ciertos casos directamente se decide no invertir. Cuatro de cada diez industriales PyME que no llevan a cabo inversiones manifiestan considerar que el contexto no es el adecuado para embarcarse en proyectos de este tipo, debido a la incertidumbre respecto a la evolución de la situación económica a nivel nacional. Esto ocurría aún en mayor medida durante 2009, todavía en un contexto de crisis macroeconómica.

Por otra parte, el último año más empresarios dijeron no tener la necesidad de invertir porque aún existe capacidad instalada para aumentar la producción, con lo cual no se justifica ampliar el parque de maquinaria. Como se dijo más arriba, a partir de 2010 las empresas intensificaron la utilización de la capacidad instalada de producción que había quedado ociosa durante la crisis. En 2009, en cambio, si bien había capacidad ociosa (ver Gráfico 3), las empresas no veían tan necesario ampliar el parque de maquinaria porque el nivel de producción no crecía.

**Gráfico 4 – Principal motivo por el cual las PyME industriales no realizaron inversiones (% de empresas no inversoras) (2007-2009-2011)**

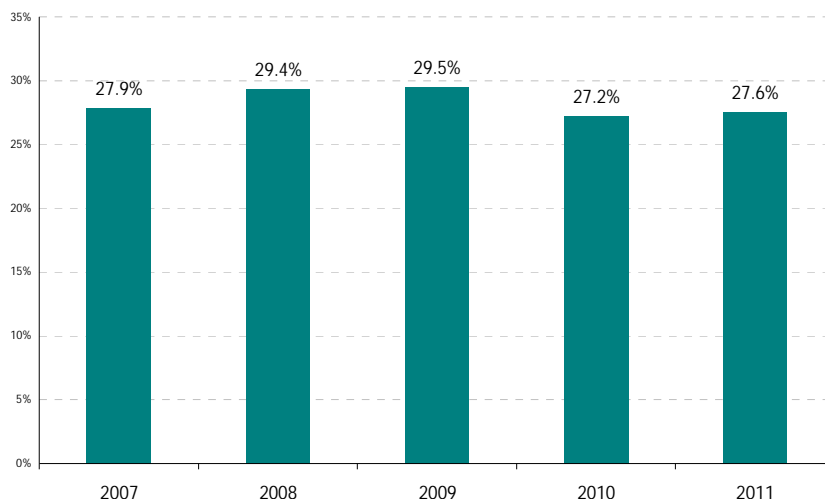


Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales. Fundación Observatorio PyME.

El acceso al financiamiento es y ha sido históricamente un problema estructural para los industriales PyME al momento de concretar sus proyectos de inversión. Como muestra el Gráfico 5, desde hace seis años se mantiene en torno al 30% la proporción de empresas con algún proyecto de inversión frenado por falta de financiamiento bancario.

Esto implica que todavía existe la oportunidad de continuar mejorando la conexión entre el mundo empresarial y el sistema bancario para apalancar la inversión.

**Gráfico 5 – Proporción de PyME industriales con proyecto frenado por falta de financiamiento bancario (2007-2011)**



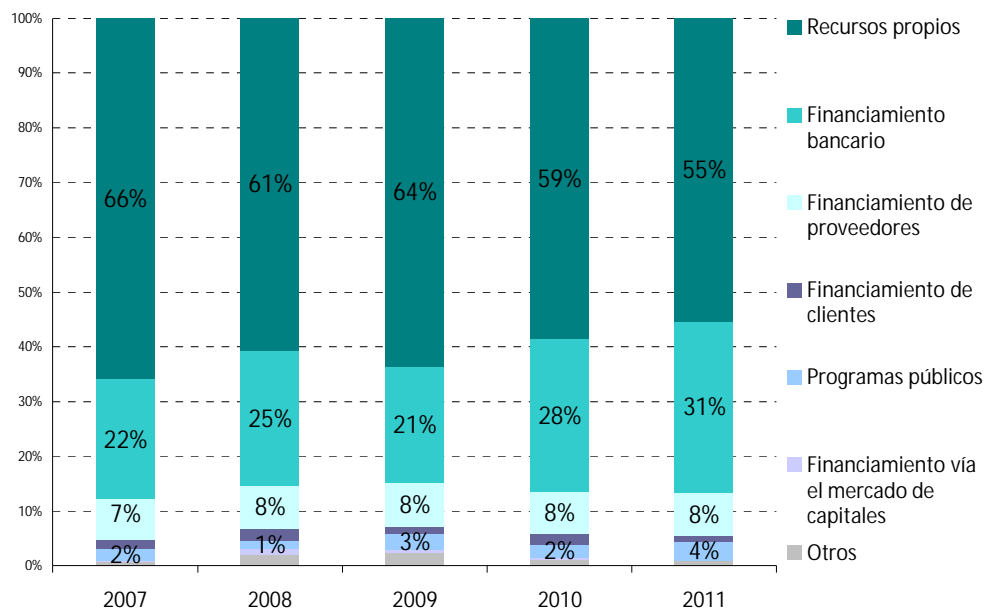
Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales.  
Fundación Observatorio PyME.

No obstante, debe destacarse que en los últimos años se ha logrado profundizar el vínculo entre las PyME industriales y los bancos, con un aumento de la proporción de las inversiones financiada a través de créditos bancarios, que ascendió al 31% durante 2011 (Gráfico 6).

De todas formas, todavía puede seguir avanzándose en este sentido, ya que la mayor parte de las inversiones son autofinanciadas, fundamentalmente a través de la reinversión de utilidades.

Otras fuentes de financiamiento son considerablemente minoritarias. En particular, sólo el 4% de las inversiones son financiadas mediante programas públicos, lo que se debe en gran medida a que la mayor parte de los empresarios no conocen la existencia de muchos de estos instrumentos, y de aquellos que sí los conocen deciden no utilizarlos.

**Gráfico 6 – Fuente de financiamiento de las inversiones de las PyME industriales (% del total invertido) (2007-2011)**



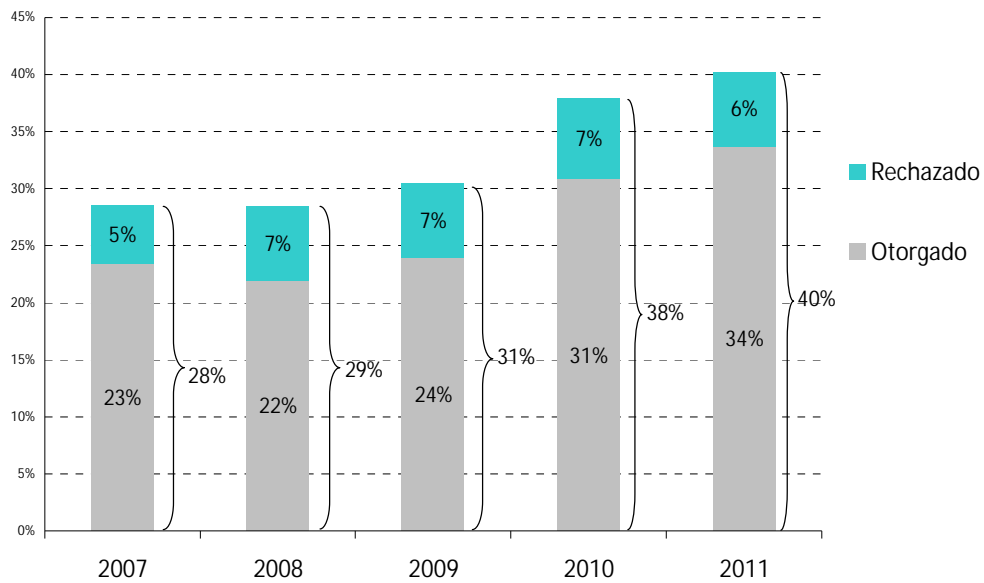
Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales.  
Fundación Observatorio PyME.

Aumenta la relevancia del financiamiento bancario en la inversión de las PyME industriales. Crece la demanda de créditos bancarios y también la oferta. Sin embargo el tamaño del sistema financiero argentino (es decir los depósitos bancarios en pesos) no es todavía suficiente para satisfacer toda la demanda de inversión productiva: un tercio de las PyME industriales tiene proyectos de inversión frenados por la falta de financiamiento bancario.

En los últimos cinco años la demanda de créditos bancarios por parte de las PyME industriales ha ido incrementándose –lo que da cuenta de la creciente necesidad de financiamiento-, y en 2011 la proporción de firmas que efectuaron solicitudes ascendió al 40% (cuando en 2006 era solo del 23%). El 81% de las solicitudes fue aceptado, con lo cual una de cada tres PyME industriales efectivamente obtuvo un préstamo.

No obstante, todavía la mayor parte de las firmas (60%) directamente no solicita créditos, lo que se debe o bien a que los costos financieros que implica endeudarse son altos, o a que los plazos de cancelación resultan demasiado cortos, o bien a que se prefiere no contraer deuda por la incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional.

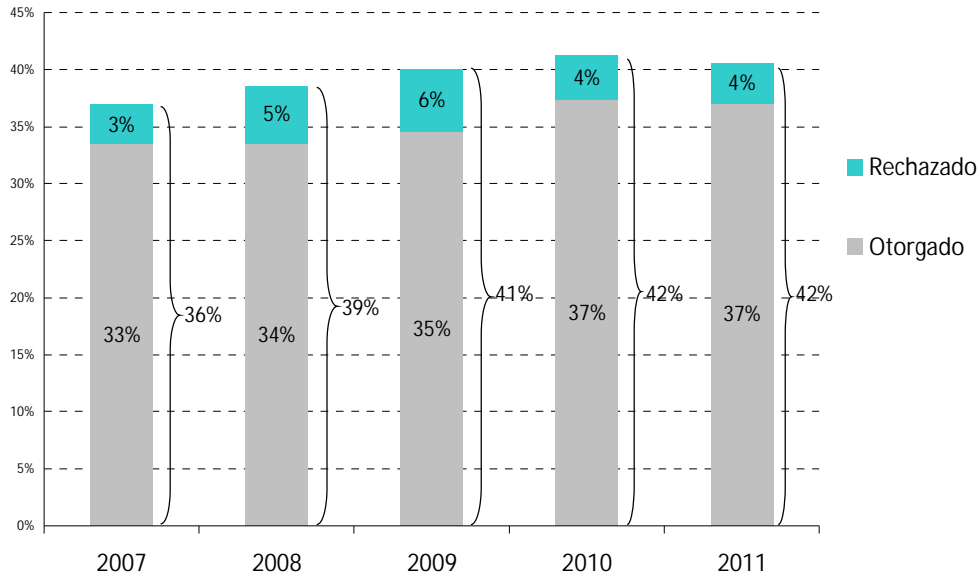
**Gráfico 7 – Solicitud de crédito bancario (excluido descubierto en cuenta corriente y leasing) por parte de las PyME industriales (% de empresas)**



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

Por otra parte, en los últimos años se ha mantenido en torno al 42% la proporción de empresarios que ha solicitado créditos de descubierto en cuenta corriente, lo que también es un indicador de la necesidad de financiamiento de las PyME, que utilizan este tipo de instrumento de financiamiento a pesar de que implica altos costos financieros.

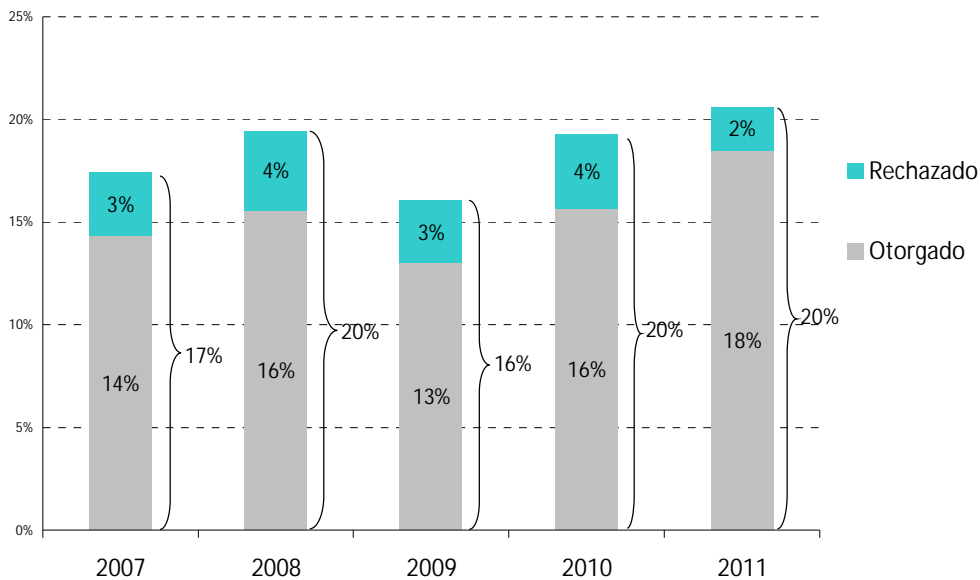
**Gráfico 8 – Solicitud de descubierta en cuenta corriente por parte de las PyME industriales (% de empresas)**



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

Finalmente, el leasing -contrato de alquiler de bienes de uso con opción a compra- es el instrumento de financiamiento bancario menos demandado por empresarios, aunque en los últimos dos años, con la reactivación del sector desde fines de 2009, más firmas buscaron financiarse a través de este medio.

**Gráfico 9 – Solicitud de *leasing* por parte de las PyME industriales (% de empresas)**

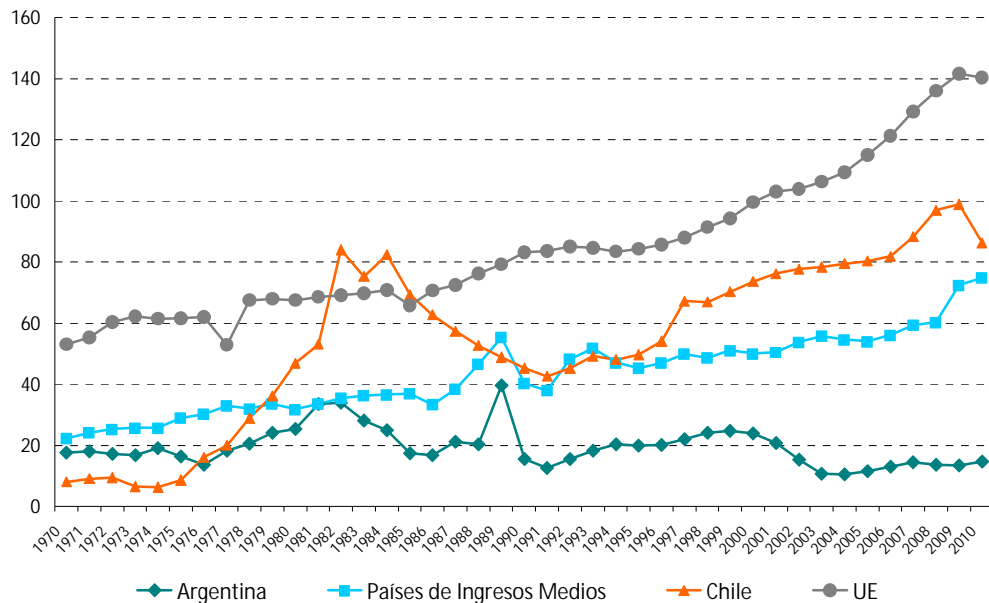


Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales.  
Fundación Observatorio PyME.

La dificultad que tienen las PyME industriales para acceder al financiamiento externo a la firma es un limitante de carácter estructural a la inversión productiva, y que está directamente relacionado con el reducido tamaño del sistema financiero nacional.

Como muestra el Gráfico 10, en Argentina la magnitud del crédito al sector privado históricamente representó una mínima parte del PBI -actualmente en torno al 15%-. Que está ampliamente por debajo de la dimensión que abarca el crédito al sector privado en el promedio de países con ingresos medios (75% del PBI), y aún más alejado de países como Chile (86%), y los que conforman la Unión Europea (asciende en promedio al 140%).

**Gráfico 10 – Participación del crédito al sector privado en el PBI (1970-2010)**  
Unión Europea, Países de Ingresos Medios, Argentina y Chile



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

A modo de conclusión:

- Junto con la fuerte recuperación en el nivel de actividad de las PyME industriales a partir de finales de 2009 se registró una reactivación del proceso inversor de estas empresas, si bien todavía es moderado y no ha logrado superar al de la fase expansiva de 2004-2006.
- En los últimos años se observa un acercamiento entre el mundo empresarial y el sistema bancario, ya que ha ido aumentando la demanda de crédito, y también la proporción de la inversión financiada a través de financiamiento bancario –aunque en su mayoría sigue siendo autofinanciada-.
- Sin embargo, históricamente la inversión productiva de las PyME se ve restringida por la falta de acceso al financiamiento bancario, que es un problema de carácter estructural y se explica por el reducido tamaño del sistema financiero argentino de los últimos cuarenta años.



## Ficha técnica

### Encuesta Estructural a PyME Industriales, 2011

Metodología: Estudio cuantitativo nacional sobre el segmento de empresas PyME industriales, representativo a nivel macroregional y sectorial.

Universo de estudio: Encuestas de panel dirigidas a máximos responsables de PyME industriales de todo el país. Se definen como PyME industriales a aquellas empresas que se clasifican entre los códigos 15 y 37 de la Clasificación Internacional Industrial Uniforme, Revisión 3.1 (CIIU Rev. 3.1) (ISIC) DE LA United Nations Statistics Division, y que cuentan con entre 10 y 200 ocupados.

Período de relevamiento: Entre los meses de julio y noviembre de 2011.

Diseño, Tamaño y Cobertura de la Muestra: 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 Provinciales de Estadística, 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 FOP.

El tamaño de la muestra es de 1.022 empresas con cobertura espacial en todo el territorio nacional; alcanzando para el relevamiento 2011 una tasa de respuesta del 95%, con 966 casos.

Descripción de los casos con respuesta: 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 2010

Ventas (en miles de pesos)	
El 50% presenta ventas menores a ...	\$ 5,740
El 75% presenta ventas menores a ...	\$ 13,816
Ventas promedio	\$ 13,847

Tabla 1: Total de ocupados diciembre de 2010

Ocupados	
El 50% de las empresas tiene menos de...	24
El 75% de las empresas tiene menos de...	50
Ocupados promedio	40