



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONÁUTICO
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

Trabajo Final de Grado

FINANCIAMIENTO DE PYMES Y
SUS DIFICULTADES DE ACCESO

Tutor: Miriam Mustafá

Alumnos: Bustos Evelyn

Pugliese Laura

Carrera: Contador Público

2015

DEDICATORIA

Se hace partícipe de este trabajo, producto de esfuerzo y dedicación, a todas y cada una de nuestras familias, quiénes a partir de su apoyo y reconocimiento, nos han acompañado y motivado para alcanzar el final de este camino. Además esperamos, sigan siendo nuestros pilares y motores encendidos de nuestras vidas.

AGRADECIMIENTOS

Después de un largo camino transcurrido en estos últimos años, iniciándonos en la carrera de Contador Público como un deseo de formarnos y ser profesionales, pudimos incorporar muchos conocimientos valiosos. Gracias a ellos y, junto con la perseverancia, esfuerzo y dedicación que caracteriza a todo estudiante, es que hoy tenemos el orgullo de demostrar gran parte de lo aprendido a través del presente trabajo.

Al concluir este camino, agradecemos a nuestra Institución y a todas aquellas personas que desde su lugar nos supieron motivar y acompañar en este proceso. No podemos dejar de mencionar a nuestra tutora, la Cra. Miriam Mustafá, quien nos brindó su apoyo a lo largo del trabajo. Además, queremos recalcar el compromiso por parte de quienes conforman el tribunal, Mariela Ropolo y Carina Moyano, ya que cada corrección significó un aporte importante para el avance del trabajo, encontrándonos hoy en condiciones de darlo por finalizado.

A continuación expresamos los agradecimientos personales:

Los resultados de este proyecto, están dedicados a todas aquellas personas que, de alguna forma, son parte de su culminación.

Mis sinceros agradecimientos están dirigidos hacia:

Mi Mamá Isabel:

Por darme la vida, educarme y darme tanto amor; sé que donde estés sigues cuidándome.-

Mi Papá Eduardo:

Por inculcarme que uno de los pilares fundamentales de mi vida debían ser mis estudios.-

Mi marido Martin:

Por ser mi compañero fiel, mi mejor amigo, por toda tu comprensión; por acompañarme cuando mis tiempos solo estaban dedicados a estudiar, trabajar y ser mamá. Sin tu ayuda no me hubiera sido posible culminar esta etapa tan importante en mi vida.-

Mi hija Malena:

Razón de mi vida, el tesoro más grande que Dios me regaló y el motivo de mí existir, mi motivación más grande para concluir con éxito este proyecto de tesis.-

Mi hermana Alejandra:

Por tus consejos y amor incondicional, porque siempre creíste en mí.-

Laura.

Aprovecho para agradecer a mi familia y amigas, por acompañarme y estar siempre, tanto para compartir alegrías como momentos difíciles, en los que cada uno desde su lugar, supo darme ese empujón para seguir creyendo y peleando por lo que quería. En especial a mis papás y a mis hermanos por ese apoyo incondicional. A mi novio por estar siempre a mi lado, por su constante apoyo, comprensión y consejos. Gracias a todos por hacer de esta etapa, un momento del que siempre voy a recordar con una gran sonrisa.

Evelyn.

FINANCIAMIENTO DE PYMES Y SUS DIFICULTADES DE ACCESO

FORMULARIO C



I NSTITUTO
U NIVERSITARIO
A ERONAUTICO

Facultad de Ciencias de la
Administración

Departamento Desarrollo Profesional

Lugar y fecha:.....

INFORME DE ACEPTACIÓN del PROYECTO DE GRADO

Título del Proyecto de Grado.....

.....

Integrantes: (Apellido, Nombre y Carrera).....

.....

Profesor Tutor del PG:.....

.....

Miembros del Tribunal Evaluador:.....

.....

Resolución del Tribunal Evaluador

- El PG puede aceptarse en su forma actual sin modificaciones.
- El PG puede aceptarse pero el/los alumno/s debería/n considerar las Observaciones sugeridas a continuación.
- Rechazar debido a las Observaciones formuladas a continuación.

Observaciones:

.....
.....
.....



ÍNDICE

Carátula.....	1
Dedicatoria.....	2
Agradecimientos.....	3
Título.....	5
Hoja de aceptación del trabajo final.....	6
Índice.....	7
Resumen.....	10
Palabras clave.....	11
Introducción.....	14
1. Capítulo I.....	15
1.1 Definición de Pyme en Argentina y el resto del mundo.....	16
1.2 Características del segmento Pymes.....	20
1.3 Debilidades y Fortalezas del sector Pyme.....	22
1.4 Las Pymes a nivel internacional.....	23
1.5 La evolución de las Pymes en Argentina.....	28
1.6 Acceso al crédito.....	32
1.7 Las principales fuentes de financiamiento.....	35
1.8 Financiación específica.....	37
1.8.1 Mercado de capitales.....	37
1.8.2 Sociedades de garantía recíproca.....	40
2. Capítulo II.....	43
2.1 Marco regulatorio actual.....	44

2.1.1	Capitales mínimos.....	44
2.1.2	Fraccionamiento y graduación del crédito.....	46
2.1.3	Línea de crédito para la inversión productiva.....	48
2.1.4	Clasificación de deudores.....	50
2.1.5	Gestión crediticia: Principales aspectos que se evalúan para el otorgamiento de créditos al segmento Pyme e inconvenientes en su calificación.....	52
2.2.	El riesgo crediticio y el nivel de morosidad.....	55
2.3.	Dificultades particulares del segmento.....	56
2.3.1	La asimetría informativa y los costos de la información.....	57
2.3.2	Las garantías.....	58
3.	Capítulo III.....	60
3.1	Procedimiento: muestra, fuente y técnicas aplicadas.....	61
3.2	Presentación y análisis de variables.....	62
3.3	Presentación y análisis de resultados.....	62
3.3.1	Estructura de la pyme.....	63
3.3.2	Financiamiento.....	64
3.3.3	Entorno.....	71
3.3.4	Barreras impuestas por el sector bancario.....	73
3.3.5	Información de Interés.....	74
3.4	Comentarios.....	75
4.	Capítulo IV.....	77
4.1	Entorno macroeconómico de las Pymes.....	78
4.1.1	Políticas fiscales, monetarias y cambiarias.....	79
4.1.2	Sector externo.....	81

4.1.3 Inflación.....	83
4.1.4 Costos laborales.....	84
4.2 Programas de apoyo a las Pymes	86
4.2.1 Programas.....	86
4.2.2 Resultados.....	92
4.3 Análisis de datos de mercado.....	94
5. Capítulo V.....	101
5.1 Introducción.....	102
5.2 Antecedentes para la configuración de la política de financiamiento a las Pymes..	102
5.3 Marco institucional para la aplicación de las políticas de financiamiento a las Pymes en América Latina.....	106
5.4 Programas de asistencia financiera.....	110
5.4.1 Programas de créditos.....	111
5.4.2 Sistemas de Garantías.....	116
5.4.3 Programas de “financiamiento temprano” y programas de capital emprendedor..	119
5.4.4 Otras herramientas de financiamiento.....	124
5.5 Principales tendencias en los tres países analizados.....	124
Conclusiones.....	127
Bibliografía.....	131
Anexos.....	138

RESUMEN

En el presente Trabajo Final de Grado se investigó el grado de acceso al crédito por parte de las Pymes en Argentina y el impacto que produce en el sector. En el trabajo, se muestra como se determina la condición de micro, pequeña y mediana empresa, las diversas fuentes de financiamiento, cuales son los aspectos que se tienen en cuenta para otorgar créditos al segmento y la participación de las pequeñas y medianas empresas en el PBI. También se plantea el siguiente interrogante: ¿se fomenta el desarrollo económico nacional con el correcto financiamiento del sector Pymes? En función de lo antedicho se brindarán conclusiones y recomendaciones direccionadas a mejorar la inserción de las PyMes en el mercado de crédito.

PALABRAS CLAVES

Cheque de pago diferido (CPD): Son órdenes de pago libradas a una fecha determinada, posterior a la fecha de su libramiento, contra una entidad autorizada, en la cual el librador a la fecha de vencimiento debe tener fondos suficientes depositados a su orden en cuenta corriente o autorización para girar en descubierto.

Crédito: es una operación financiera donde una persona (acreedor) presta una cantidad determinada de dinero a otra persona (deudor), en la cual, este último se compromete a devolver la cantidad solicitada en el tiempo o plazo definido según las condiciones establecidas para dicho préstamo más los intereses devengados, seguros y costos asociados si los hubiera.

Fideicomisos financieros: consiste en la securitización de flujos de fondos futuros aislando el riesgo de la empresa para obtener costos financieros más convenientes que con otras alternativas.

Instituciones de crédito públicas de primer piso: Instituciones que legalmente están autorizadas para realizar operaciones de Ahorro, financieras, hipotecarias y de capitalización. Tienen relación directa con los clientes.

Instituciones de crédito públicas de segundo piso: Son aquellos fondos creados por el Gobierno para el Desarrollo de algún sector de la economía en particular. La característica principal de estos bancos es que no operan directamente con particulares, y que la obtención de los créditos provenientes de los fondos arriba mencionados, se hace a través de las instituciones privadas de Crédito, en esto se origina precisamente el nombre de "bancos de

segundo piso", pues el hecho de no tratar directamente con particulares implica, en sentido figurado, que se trata de un Banco que no tiene entrada directa para el público.

Mercado de Capitales: El mercado de capitales, es un tipo de mercado financiero a través del cual se ofrecen y se demandan fondos o medios de financiamiento a mediano y largo plazo. El principal fin de este tipo de mercado es actuar como intermediario, canalizando recursos nuevos y el ahorro de los inversores, para que luego, los emisores puedan llevar a cabo en sus compañías operaciones de financiación y de inversión.

MiPyMes: (micro, incluidas las empresas familiares, pequeña y mediana empresa), toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana, que responda conjuntamente a los siguientes parámetros: entre 51 y 200 trabajadores, mediana empresa; entre 11 y 50 trabajadores, pequeña empresa; menor o igual a 10 trabajadores, micro empresa.

Obligaciones negociables (ON): son valores de deuda emitidos por las firmas con el objeto de captar fondos del mercado de capitales y destinarlos a la financiación de sus activos como así también para la refinanciación de pasivos.

PyMes: el acrónimo de pequeña y mediana empresa. Se trata de la empresa mercantil, industrial o de otro tipo que tiene un número reducido de trabajadores y que registra ingresos moderados.

Sector bancario: Un banco es una empresa financiera que se encarga de captar recursos en la forma de depósitos, y prestar dinero, así como la prestación de servicios financieros. La banca, o el sistema bancario, es el conjunto de entidades o instituciones que, dentro de una economía determinada, prestan el servicio de banco.

Sociedades de Garantía Recíproca: Las SGR está formada por socios protectores, que efectúan un aporte de capital para constituir un fondo de riesgo, y socios partícipes, por lo general pequeñas y medianas empresas con problemas de acceso al mercado bancario o al mercado de capitales, que demandan crédito o garantías para el desarrollo de su actividad productiva.

INTRODUCCIÓN

Según datos de la C.E.P.A.L. (2013)¹, en Argentina los créditos al sector privado representan 14% del producto, lo que constituye menos de la mitad del ratio promedio de los países de América Latina. En el caso de las pequeñas y medianas empresas el mercado de préstamos es aún más reducido en términos relativos, ya que sólo reciben 20% del stock de crédito bancario.

La oferta de posibilidades de financiamiento es la principal herramienta para promover el desarrollo económico, acrecentar la competitividad y garantizar la equidad en la distribución del ingreso; ello explica por qué se acude a la implementación de políticas públicas para mitigar los inconvenientes generados por la segmentación del crédito y facilitar el acceso de las PyMes al mercado de financiamiento.

Sin embargo, el diseño de programas de apoyo requiere de un diagnóstico que identifique los factores que inciden en la existencia de un insuficiente volumen de crédito orientado a las pequeñas y medianas empresas.

Algunas de las explicaciones que suelen ser señaladas, lo asocian 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.

Otra discusión que se plantea, es si el escaso stock de créditos a las PyMes es el resultado de una demanda reducida por parte de las empresas o si, en cambio, se debe a restricciones de la oferta.

En este sentido, el presente Trabajo Final de Grado se propone realizar un análisis del sector PyMes en Argentina y sus posibilidades de acceso al crédito como motor para el crecimiento de este segmento.

¹ Evelin Goldstein (20136) El crédito a las pymes en la Argentina: Evolución reciente y estudio de un caso innovador. CEPAL. Extraído de :
<http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/3895/S2011062.pdf?sequence=1>

CAPÍTULO I

MARCO TEÓRICO

1.1 Definición de Pyme en Argentina y el resto del mundo

Las definiciones de Pequeña y Mediana Empresa dependen del país de que se trate y de la magnitud de las economías. Los parámetros más comunes que se utilizan para clasificar son la totalidad de ventas por año, la cantidad de personal ocupado y, en algunos casos la cantidad de activos de la empresa.

“Una Pyme es la unidad económica dirigida generalmente por el propietario de forma personalizada y autónoma, con poca cobertura de mercado y pequeña dimensión en cuanto a número de trabajadores” (CEPAL, 2013)²

Teniendo en cuenta la clasificación del Banco Mundial, para que una entidad sea considerada como micro, pequeña o mediana (MPYME), se deben cumplir dos de tres requisitos de máximo nivel relacionados con el personal empleado, total de ventas anuales o activos que posee la empresa:

Tabla 1: MPYME según el Banco Mundial (de las tres características, las empresa por lo menos deben cumplir dos)

Tamaño de la empresa	Empleados	Activos	Ventas anuales
Micro	<10	< US\$100 000	< US\$100 000
Pequeña	< 50	< US\$3 millones	< US\$3 millones
Mediana	< 300	< US\$15 millones	< US\$15 millones

Fuente: Elaboración propia

² Comisión Económica para América Latina y el Caribe. 2013. Las pymes en el Mercosur; definiciones y primeras estimaciones. Extraído de:
<http://www.cepal.org/cgibin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/1/25961/P25961.xml&xsl=/argentina/tpl/p9f.xsl&base=/argentina/tpl/top-bottom.xsl>

En la Unión Europea, por medio de la recomendación 2003/361³, se establecen los elementos básicos que estipulan si una empresa es o no una Pyme: cantidad de personal empleado y volumen de negocio o balance general.

Tabla 2: Pymes según la UE

Tamaño de la empresa	Empleados	Volumen de negocios	Balance General
Mediana	< 250	< 50 millones de Euros	< 43 millones de Euros
Pequeña	< 50	< 10 millones de Euros	< 10 millones de Euros
Microempresa	< 10	< 2 millones de Euros	< 2 millones de Euros

Fuente: Elaboración propia

En Argentina existen diferentes clasificaciones de Pyme: por personal empleado o total de ventas anuales, diferenciando por sector de actividad. En el marco legal argentino existe la Ley N° 24.467⁴ (sancionada en marzo de 1995), conocida como “Estatuto Pyme”, que limita el segmento Pyme teniendo en cuenta dos elementos: el número de personal empleado y el nivel de facturación.

Establece que una “Pequeña empresa” es aquella cuya cantidad de empleados no superan las cuarenta personas y sus ventas anuales no superen la cantidad que, para cada una de las actividades o sectores, fije la Comisión Especial de Seguimiento del artículo 104 de dicha ley. Otra ley importante para las Pymes es la Ley N° 25.300⁵ sancionada en el año 2000, la cual determina que se deben precisar las particularidades de las empresas que serán

³ Definición de microempresas, pequeñas y medianas empresas. Extraído de <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/?uri=URISERV:n26026>

⁴ Pequeña y Mediana Empresa. Ley 24.467. Ministerio de Economía de la Nación. Extraído de: <http://infoleg.mecon.gov.ar/infolegInternet/anexos/15000-19999/15932/texact.htm>

⁵ Ley de Fomento a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa. Ministerio de Economía de la Nación. Extraído de: http://infoleg.mecon.gov.ar/infolegInternet/buscarNormas.do?tipo=Ley&nro=25300&INFOLEG_OLD_QUERY=true

consideradas Micro, Pequeñas y Medianas, en base a las especificaciones particulares de los diferentes sectores y regiones, teniendo en cuenta elementos como el personal ocupado, la facturación y el valor de los activos aplicados al proceso productivo, entre otros.

Además se establece como elemento cualitativo, que debe verificarse la autonomía de la empresa respecto a otras u otros grupos económicos, nacionales o extranjeros, que no reúnan los requisitos de Pymes.

El criterio de armonizar diferentes características, fue apartado por la Secretaría de la Pyme y Desarrollo Regional (SEPYME)⁶, dependiente del Ministerio de Industria de la Nación, ya que efectúa una clasificación de las empresas de acuerdo a su tamaño según las ventas anuales en pesos o nivel de facturación, excluidos los impuestos internos y el valor agregado, según el sector económico:

Tabla 3: Pyme según Resolución 50/2013

Detalle/Sector	Agro	Industria y Minería	Comercio	Servicios	Construcción
Facturación anual (pesos)	54.000.000	183.000.000	250.000.000	63.000.000	84.000.000

Fuente: Elaboración propia

La resolución previamente enunciada de la SEPYME no deja de lado disposiciones legales, debido a que esta reglamentación es de carácter general y no limita las facultades de otros organismos para complementarla con otros rigores o condiciones cuantitativas añadidas

⁶ Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional. Resolución 50/2013. Extraído de: <http://www.infoleg.gov.ar/infolegInternet/anexos/210000-214999/212683/norma.htm>

o para establecer límites inferiores, a los fines de instrumentar programas específicos (Resolución N° 50/2013)⁷.

La Fundación Observatorio Pyme (FOP, 2013)⁸ clasifica a las empresas según la cantidad de personal ocupado, ya que considera que este criterio exhibe una mayor persistencia en el tiempo:

Tabla 4: Pyme según FOP

Detalle/Sector	Industria	Comercio Mayorista	Servicios a la Producción	Soft y SS. Informáticos	Construcción
Micro	Hasta 10	Hasta 5	Hasta 5	Hasta 5	Hasta 5
Pequeña	Entre 10 y 50	Entre 5 y 20	Entre 5 y 20	Entre 5 y 20	Entre 5 y 20
Mediana	Entre 51 y 200	Entre 21 y 150	Entre 21 y 150	Entre 21 y 150	Entre 21 y 150

Fuente: Elaboración propia

La Comisión Nacional de Valores (CNV) define diferentes parámetros de clasificación: “serán consideradas PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS al sólo efecto del acceso al mercado de capitales mediante la emisión de acciones y/u obligaciones negociables, aquellas empresas que registren hasta el siguiente máximo de las ventas totales anuales, excluido el Impuesto al valor agregado y el impuesto interno que pudiera corresponder, expresado en Pesos, detallados en el cuadro que obra a continuación” (Resolución General N° 506 del 02/05/07)⁹:

⁷ Op. Cit.

⁸ Fundación Observatorio PYMES. Informe Especial: Definición de PYME en Argentina y el resto del Mundo. 2013. Extraído de <http://www.observatoriopyme.org.ar/project/definiciones-de-pyme-en-argentina-y-el-resto-del-mundo-abril-2013/>

⁹ Comisión Nacional de Valores. Definición especial de PYMES para la emisión de deuda o capital. 2007. Extraído de: <http://infoleg.mecon.gov.ar/infolegInternet/anexos/125000-129999/127947/norma.htm>

Tabla 5: Pyme según la CNV

Sector Tamaño	Agropecuario	Industria y Minería	Comercio	Servicios	Construcción
Pequeña	6.080.000	15.000.000	22.200.000	6.732.000	6.000.000
Mediana	36.480.000	120.000.000	177.600.000	44.880.000	48.000.000

Fuente: Elaboración propia

Hay que aclarar que las empresas incluidas en la nueva definición de Pyme que soliciten la oferta pública de acciones y/u obligaciones negociables no podrán usar conjuntamente programas de subsidios específicos u otro tipo de ventaja para aquellas empresas enmarcadas en la definición primera de Pymes acordada por la autoridad de aplicación específica (SEPYME).

Estas definiciones se utilizan para regular el acceso de las empresas a políticas de promoción y para mejorar las relaciones comerciales y financieras de las empresas con otros actores del sector privado. La adecuada identificación del segmento Pyme favorece a que los programas públicos consigan las metas propuestas, beneficiando el crecimiento del sector. Al mismo tiempo, las políticas públicas adecuadas aplicadas a dicho segmento son fundamentales para alcanzar un crecimiento económico con una distribución de la riqueza equitativa, que se traduce en desarrollo económico.

1.2 Características del segmento Pymes

Las diferencias de las Pymes con las grandes empresas, no solamente se basan por su tamaño, sino también por diversas particularidades que a continuación se enuncian:

- Se centraliza la propiedad y la gestión en el propietario de la empresa, asumiendo la responsabilidad del área operativa, comercial y financiera.

- Se suele mezclar el proyecto personal del dueño con la visión de la empresa.
- Poseen una creciente participación en el mercado. Se encuentran en continuo crecimiento, la pequeña empresa tiende a ser mediana, y la mediana aspira a ser una empresa grande.
- Responden a los cambios del entorno con mayor flexibilidad que las grandes empresas, en especial a aquellos aspectos relacionados con la demanda.
- Poseen poca capacidad para emplear la información y la tecnología disponibles para tener un crecimiento apropiado, por el hecho de emplear, en general, mano de obra con escasa calificación.
- Tienen escaso poder de negociación ante los proveedores y clientes, si se las compara con las grandes empresas
- La falta de recursos económicos y técnicos, como así también la falta de liquidez, caracteriza a la pequeña y mediana empresa.
- Ante las crisis económico-financieras, poseen mayor vulnerabilidad que las empresas grandes.

Este segmento se encuentra profundamente relacionado con el desarrollo de los estratos más pobres de la población, suministrando los medios para una reducción de la pobreza y favorecer la inclusión social.

1.3 Debilidades y Fortalezas del sector Pyme

Las Pymes enfrentan debilidades que son determinantes en su conducta y logros, lo cual entorpece el adecuado desarrollo de las mismas. Entre ellas se pueden enunciar:

- Su rentabilidad económica es inferior a la de las empresas grandes.
- Menor poder de acceso a tecnologías de vanguardia en procesos y productos que las grandes compañías.
- Menor Productividad y eficiencia en los costos comparado con las empresa grandes.
- Poca definición de estrategias de crecimiento.
- Menor profesionalización de equipos de trabajo.
- Baja inversión en el desarrollo del capital humano y en atraer mano de obra calificada.
- Como las Pymes no quieren perder el control de la sociedad, la autofinanciación presiona como una restricción.
- En general, sus sistemas administrativos son deficitarios y no poseen una planificación financiera o fiscal.
- Presentan dificultades para el acceso a financiación externa.
- No poseen unidades de investigación y desarrollo.

Entre las fortalezas se pueden enunciar:

- Sencillez en la estructura organizativa.
- Capacidad para aportar innovaciones en productos y procesos.
- Tienen proximidad con el cliente, esto es debido a que son unidades productivas de poco tamaño y conocen bien a sus clientes.
- Se adaptan con gran facilidad a las nuevas condiciones del mercado.
- Los clientes y proveedores son atendidos en forma personalizada.
- Tienen una alta capacidad para generar empleo, lo que hace que puedan absorber un número relevante de la población activa.
- Mejoran la competitividad en el mercado.
- Contribuyen al desarrollo local y regional.

1.4 Las Pymes a nivel internacional

Las pymes componen un extenso sector en la mayor parte de las economías del mundo, principalmente en aquellos países en desarrollo, en los cuales constituyen un elemento crucial para el desarrollo económico. Según datos del Banco Mundial (2009) el segmento Pymes engloba el 95% de las empresas registradas en todo el mundo, en Europa, el porcentaje alcanza el 99% (Banco Mundial, 2009)¹⁰

En las últimas décadas, las entidades financieras de los países centrales realizaron significativos avances en lo que respecta a prestación del servicio al sector, en cambio en los

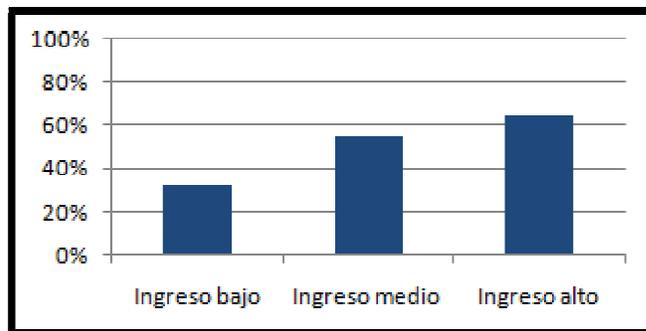
¹⁰ Guía informativa de banca PYME SERVICIOS DE ASESORÍA DE IFC. ACCESO AL FINANCIAMIENTO 2009. Extraído de http://siteresources.worldbank.org/EXTFINANCIALSECTOR/Resources/282884-1279136526582/FINAL_SPANISH.pdf

países en desarrollo, recientemente se ha comenzado a ofrecer estos servicios al segmento Pyme.

Este segmento es significativo para las economías nacionales, dado su aporte revelador al empleo y al PBI, y porque su desarrollo está vinculado con el nivel de formalidad de una economía (Banco Mundial, 2009)¹¹

En la mayoría de los países emergentes, este sector provee la mayor parte de los puestos de trabajo, en el caso de los países de ingresos altos las Pymes constituyen una fracción superior a los dos tercios del empleo formal, en cambio en aquellos países de ingresos bajos, esta cifra es substancialmente más pequeña, pero aún así sigue representando un aporte relevante (Ayyagari, Beck y Demirgüç-Kunt, 2003)¹²

Gráfico 1: Aporte de las Pymes al empleo formal de los países



Fuente: Ayyagari, Beck y Demirgüç-Kunt (2003)¹³

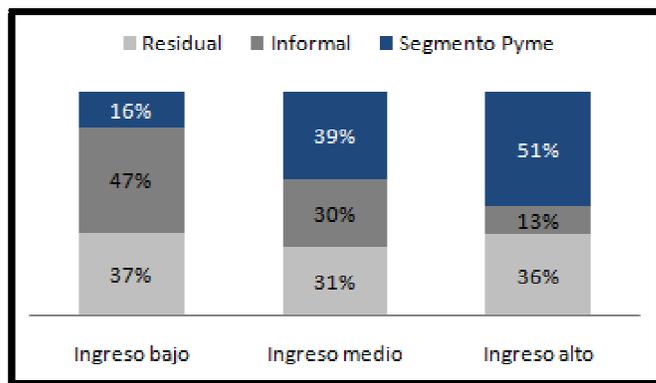
¹¹ Op. Cit.

¹² Eagar, Meghana, Thorsten Beck y Asli Demirgüç-Kunt. 2003. Small and Medium Enterprises across the Globe: A New Database. Washington, DC: Banco Mundial. Extraído de:
http://siteresources.worldbank.org/EXTFINANCIALSECTOR/Resources/282884-1279136526582/FINAL_SPANISH.pdf

¹³ Op. Cit.

Las Pymes representan más de la mitad de la producción nacional en aquellas economías de ingresos altos y medios. En los países en desarrollo las Pymes cumplen un rol fundamental, aunque la economía informal está fuertemente presente en estos países.

Gráfico 2: Aporte del segmento PYME y del sector informal al PBI



Fuente: Ayyagari, Beck y Demirgüç-Kunt (2003)¹⁴

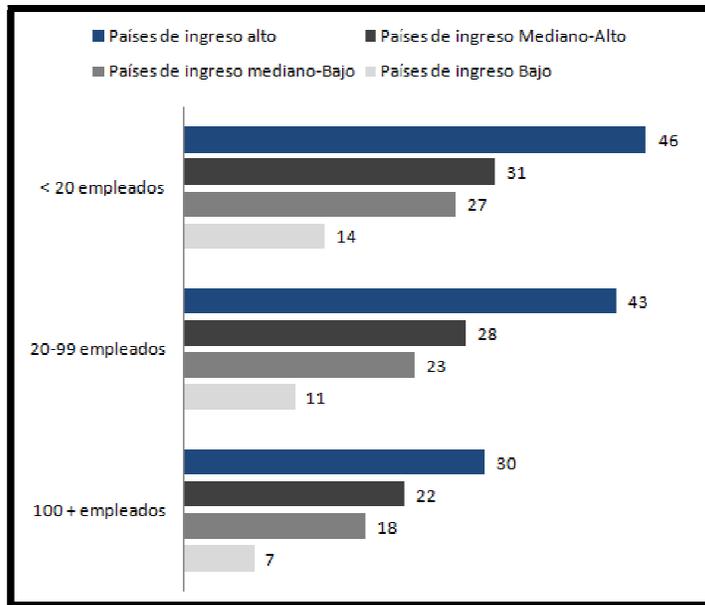
En sí mismas la Pymes, se constituyen como un determinante del crecimiento de cualquier economía. El gráfico precedente, pone de manifiesto como el aporte de las Pymes incrementa el PBI, así mismo se visualiza como la informalidad disminuye conforme el nivel de ingreso (Ayyagari, Beck y Demirgüç-Kunt, 2003)¹⁵.

Si bien se ha hablado de la importancia de las Pymes para una economía, la mayoría de las encuestas, a nivel mundial denotan que uno de los obstáculos primordiales para el crecimiento de este sector es el costo del financiamiento, y otro factor que las limita es la clasificación para poder acceder al financiamiento. Estos problemas son más notorios en los países emergentes. También está confirmado que las Pymes solicitan mucho menos créditos que las empresas grandes, lo cual hace pensar en una falta de demanda de servicios financieros por parte del segmento, además de la ausencia de la oferta (Banco Mundial, 2013)

¹⁴ Op. Cit.

¹⁵ Op. Cit.

Gráfico 3: Proporción media de empresas que mencionan el costo del financiamiento como una limitación al acceso de los créditos



Fuente: Encuestas de empresas del Banco Mundial (2013)

El incremento del crédito para Pymes en el mundo desarrollado en los últimos veinte años, pudo haber sido una de las razones por lo que sólo el 30% de las economías desarrolladas afirman tener una brecha en el financiamiento mediante deuda, en cambio, en las economías emergentes ese porcentaje asciende al 70% (OCDE, 2013)¹⁶

Entre los principales obstáculos para acceder al financiamiento de las Pymes a nivel mundial se encuentran los factores del entorno operativo, las regulaciones y las condiciones macroeconómicas. Las entidades financieras de los países en desarrollo marcan como

¹⁶ Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. Nuevas políticas para PYMES se requieren para impulsar el crecimiento en América Latina. Extraído de:
<http://www.oecd.org/newsroom/nuevaspoliticasparapymeserequierenparaimpulsarelcrecimientoenamericalatinasegunlaocdeylacepal.htm>

obstáculo fundamental para el sector, los factores macroeconómicos (Observatorio Pyme, 2012)¹⁷.

Gráfico 4: Principales obstáculos de las Pymes



Fuente: Encuesta Around the World de Beck y Cols. (2008) recogida por la Fundación Observatorio Pyme¹⁸

Teniendo en cuenta los datos transcritos, se puede concluir que cuando el ingreso per cápita de los países se incrementa, también aumenta el tamaño del sistema financiero local y la bancarización de las Pymes. Para lograr un fortalecimiento del segmento Pyme, es condición necesaria, el desarrollo de un sistema financiero nacional, teniendo en cuenta que los factores del entorno actúen favorablemente al desarrollo del sector (Observatorio Pyme, 2012)¹⁹.

¹⁷ Fundación Observatorio Pyme (2012). Informe 2011 - 2012 Evolución reciente, situación actual y desafíos futuros de las Pyme industriales para 2013. Buenos Aires, FOP

¹⁸ Beck, Thorsten y Asli Demirgüç-Kunt. 2008. "Access to Finance: An unfinished Agenda". En World Bank Economic Review. Extraído de: http://siteresources.worldbank.org/EXTFINANCIALSECTOR/Resources/282884-1279136526582/FINAL_SPANISH.pdf

¹⁹ Op. Cit.

1.5 La evolución de las Pymes en Argentina

En la década de los noventa, comenzó en Argentina el Plan de Convertibilidad, con lo que se puso en marcha un sistema de caja de conversión con un tipo de cambio fijo, conjuntamente se dio una profundización del modelo de libre mercado, lo que indujo significativos cambios a nivel microeconómico en la industria manufacturera.

El sistema financiero se transformó de manera radical, por medio de la extranjerización del sector bancario, con lo cual perdieron relevancia los bancos públicos y los bancos pequeños; además aumentaron fuertemente los agregados monetarios con un incremento de los créditos otorgados (Bleger y Rozenwurcel, 2000)²⁰. Las empresas que podían incorporar avances importantes en el área de tecnología pudieron hacer frente a la competencia, en cambio, las restantes compuestas es su mayoría por Pymes, redujeron su nivel de actividad o cerraron directamente.

Si bien hubo una expansión de los créditos que favoreció al sector privado en general en este periodo, Bleger y Rozenwurcel (2000)²¹ marcan que en el año 1998, sólo el 20% del crédito del sistema financiero se destinaba a las pequeñas y medianas empresas.

Esta etapa concluyó en el período recesivo de 1998-2002 y el fin del Plan de Convertibilidad. Pero de igual forma, las Pymes siguieron teniendo un papel fundamental como agentes económicos y sociales a partir de la generación de trabajo y como segmento de aporte de valor agregado industrial, registrándose un aumento de su participación en la

²⁰ Bleger, Leonardo y Rozenwurcel, Guillermo (2000). "Financiamiento a las PYMES y cambio estructural en la Argentina: un estudio de caso sobre fallas de mercado y problemas de información". En revista Desarrollo Económico, núm. 157, vol. 49 Buenos Aires. Extraído de:

www.aahe.fahce.unlp.edu.ar/jornadas-de-historia-economica/xxii-jornadas-de-historia-economica-rio-cuarto-2010/ponencias/allami-cibils.pdf/at_download/file+&cd=3&hl=es&ct=clnk&gl=ar

²¹ Op. Cit.

producción y el empleo industrial respecto de las grandes compañías. (Bleger y Rozenwurcel, 2000)²².

La crisis de fines del 2001, marcó un quiebre en el modelo económico argentino: altas tasas de interés, la desconfianza en el sistema financiero como consecuencia del “Corralito”, adicionada al malestar político y social. El resultado de este quiebre fue la violenta disminución de los créditos al sector privado por dos motivos: por una parte, la crisis financiera obstaculizó el cumplimiento de obligaciones de las empresas, haciendo que muchas de ellas dejaran de calificar para el otorgamiento de crédito, por otra parte, con el crecimiento a partir del año 2003, mejoraron las rentabilidades de las empresas, lo que les permitió tener capacidad de autofinanciamiento y disminuir el pedido de créditos (Bleger y Rozenwurcel, 2000)²³.

Del año 2003 al 2007, la producción de la industria manufacturera aumentó un 39% y las pequeñas y medianas empresas crecieron un 45%. En este periodo de expansión, el sector se recuperó vigorosamente y prontamente del período recesivo, poniendo de manifiesto una conducta proactivo ante las transformaciones en el contexto económico nacional (INDEC, 2009). A partir del 2003, el nivel de empleo industrial acompañó el aumento en la producción.

Durante el año 2004, empieza a restablecerse el crédito para las personas físicas y para las personas jurídicas. Si bien aparecen nuevamente los préstamos, estos solo se concentraron en líneas de corto plazo. (Observatorio Pyme, 2009)²⁴

²² Op. Cit.

²³ Op. Cit.

²⁴ Fundación Observatorio Pyme (2009). Informe 2008 - 2009 Evolución reciente, situación actual y desafíos futuros de las Pyme industriales. Buenos Aires, FOP.

Además se comenzaron a generar fuentes de financiamiento alternativas para las Pyme, al financiamiento a través de proveedores se le adiciona con un crecimiento exponencial, el mercado de capitales, entre los instrumentos más importantes se encuentran: descuento de cheque de pagos diferidos, fideicomisos financieros y obligaciones negociables para el sector. Entre el 2005 y 2007, la mayor participación en el segmento Pymes la tuvieron los bancos privados locales, seguidos de los bancos extranjeros, y por último, los bancos públicos (Observatorio Pyme, 2009)²⁵.

En los años 2008 y 2009, los bancos públicos quedan en primer lugar, con un 36% de participación, les siguieron los privados nacionales con un 32%, los extranjeros tuvieron una participación del 24% y por último los bancos cooperativos con un 8% (CEFID-AR, 2009)²⁶. El aumento en la participación de los bancos públicos y cooperativos, tuvo su origen en las políticas llevadas a cabo por el gobierno nacional para ampliar las posibilidades de financiamiento al sector productivo, y en particular a las empresas más pequeñas.

En este mismo periodo, la actividad económica del segmento Pyme empezó a desacelerarse como consecuencia de la crisis financiera internacional. Se produjo una caída de actividad y del empleo, además se añadieron: freno de las inversiones, aumentos de los stocks y debilitamiento de la cartera de pedidos. Solamente el 45% de las empresas realizó inversiones, el registro más bajo desde el comienzo de la recuperación. En lo que respecta al financiamiento de esas inversiones, un cuarto de las mismas se realizaron con financiamiento

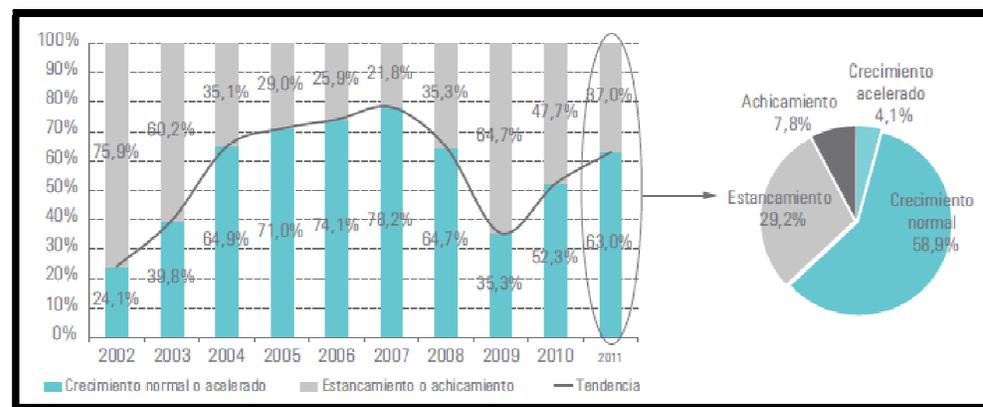
²⁵ Op. Cit.

²⁶ Centro de Economía y Finanzas para el Desarrollo de la Argentina. INFORME MENSUAL DE PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO (SPNF) – SECCIÓN PYMES*.2009. Extraído de: <http://www.cefid-ar.org.ar/>

bancario, un 61% fueron financiadas con recursos propios a través de reinversión de utilidades (CEFID-AR, 2009)²⁷.

Durante el 2010 y la primera etapa de 2011, se pudo observar una sorprendente recuperación productiva de las Pymes. La proporción de empresas en fase del crecimiento pasó del 35% en 2009, al 52% en 2010 y al 63% en 2011.

Gráfico 5: Evolución de las Pyme industriales (%) (2002 – 2011)



Fuente: Encuesta Estructural a Pyme industriales, Observatorio Pyme, 2002 – 2011

En el año 2012, se produjo una desaceleración del crecimiento. Luego de dos años de crecimiento sostenido, las ventas cayeron un 4,4% interanual en el segundo trimestre de ese año, conjuntamente con la tendencia a la baja de la producción de la industria manufacturera local. Las dificultades para importar jugaron un rol muy importante en esta desaceleración del crecimiento. Para un 50% de los empresarios de las pequeñas y medianas empresas, exteriorizó que el nuevo sistema de control de importaciones influyó en la organización productiva de su empresa, un 68% manifestó que se vio perjudicado por las dificultades que se presentaron al momento de importar insumos y materias primas; sólo el 20% se vio

²⁷ Op. Cit.

favorecido por dichas barreras, que compiten con sus productos en el mercado interno (Observatorio Pyme, 2012)²⁸

Por otra parte, ascendió del 45% en 2010 al 49% en 2011, la proporción de Pymes inversoras logró; las principales fuentes de financiamiento de esas inversiones siguen siendo los recursos propios (55% del monto total invertido) y el financiamiento bancario (31%).

En los últimos años la participación del sector bancario se incrementó con relación al autofinanciamiento, esto estaría reflejando un aumento del vínculo entre el sistema productivo y el sistema financiero. Pero es trascendente recalcar que la relación entre el sistema bancario y el productivo son todavía débiles, si se realiza una comparación con los demás países de la región.

1.6 Acceso al crédito

El acceso al crédito, le da a las pequeñas y medianas empresas la posibilidad de concretar sus proyectos e iniciar un camino de crecimiento sin la dependencia de la generación de beneficios o de los recursos aportados por los socios. Uno de los principales problemas que enfrenta el segmento Pyme es la ausencia de financiamiento adecuado para la subsistencia del sector, pero el hecho es más grave aún, ya que existiendo fuentes de financiamiento, los empresarios se ven imposibilitados de utilizarlas por desconfianza a las instituciones que las otorgan, o porque no son sujetos de crédito por falta de historial crediticio, o falta de solvencia económica o garantías suficientes. En otras ocasiones los impedimentos provienen de otros problemas, factores macroeconómicos, como la inflación,

²⁸ Informe Especial: Inversiones y acceso al financiamiento de las PyME industriales. 2012. Extraído de: http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wpcontent/uploads/2014/09/FOP_IE_1311_Inversiones-y-acceso-al-financiamiento-de-las-PyME-industriales.pdf

políticas gubernamentales, tipo de cambio, entre otras que pueden afectar en el acceso al crédito.

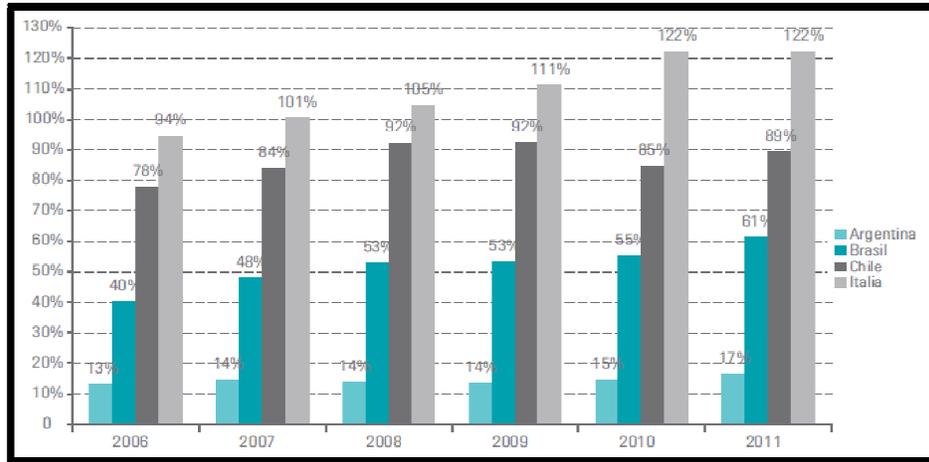
Según Bleger y Borzel (2004)²⁹, las fallas en el funcionamiento de los mercados financieros son una característica de todas las economías modernas, estas fallas se asocian a la dificultad de información, propia de la naturaleza de las transacciones financieras. El otorgamiento de un préstamo depende de la información sobre la empresa, que los bancos obtienen para poder determinar la capacidad de devolución, el sector económico y el contexto macroeconómico.

Un estudio especial del Observatorio Pyme (2012)³⁰ indica, que en Argentina, en el periodo 2006 -2011, en un contexto de fuerte crecimiento y mayor estabilidad, en la relación crédito-PBI aumentó apenas en 4 %. En países como Chile y Brasil, la misma relación, en el mismo periodo, se incrementó considerablemente, en un 11 % y 21 % respectivamente. En Italia, los préstamos al sector privado pasaron del 94% al 122%. Para el mismo periodo.

Gráfico 6: Evolución del crédito doméstico concedido al Sector Privado según país (en % del PBI)

²⁹ Bleger, Leonardo y Borzel, Mariano (2004). “La crónica restricción de acceso al crédito de las PYMES argentinas”. En Las PyMEs Argentinas Mitos y Realidades. ABAPPRA – IdePyME. Extraído de: www.aahe.fahce.unlp.edu.ar/jornadas-de-historia-economica/xxii-jornadas-de-historia-economica-rio-cuarto-2010/ponencias/allami-cibils.pdf/at_download/file+&cd=4&hl=es&ct=clnk&gl=ar

³⁰ Op. Cit.



Fuente: Base a World Development Indicators (WDI), Banco Mundial (2012)³¹

El gráfico pone de manifiesto que las Pymes argentinas se enfrentan a mayores restricciones financieras que otros países de la región y otros países en desarrollo.

Actualmente se puede ver un incremento en la relación entre bancos y empresas, por medio de un aumento de la demanda de préstamos, y una mayor participación del financiamiento bancario en la inversión de las Pymes industriales. Pero todavía la oferta crediticia es insuficiente para financiar la totalidad de los proyectos de inversión. Es necesario estimular el financiamiento bancario a la inversión mediante políticas públicas concretas, ya que el sistema financiero argentino es estructuralmente reducido y además existe históricamente una debilidad de la moneda local para actuar como depósito de valor.

En junio de 2012 entró en vigencia la normativa del BCRA que exige a los bancos a colocar el 5% de sus depósitos a préstamos para el financiamiento de nuevos proyectos de inversión, y el 50 % de este monto debe ser dirigido exclusivamente a Pyme, a una tasa fija

³¹ Guía informativa de banca PYME SERVICIOS DE ASESORÍA DE IFC. ACCESO AL FINANCIAMIENTO. Extraído de: http://siteresources.worldbank.org/EXTFINANCIALSECTOR/Resources/2828841279136526582/FINAL_SPANISH.pdf

menor a la del mercado y con plazos de devolución más ampliados (es una medida correcta para fomentar el segmento). Pero si esta medida no va acompañada por políticas macroeconómicas orientadas a disminuir el alza sostenida y generalizada del nivel de precios y reducir restricciones, que ayuden a recuperar la confianza en el peso como reserva de valor, no se podrán dar los resultados que se esperan, y el sistema local seguirá siendo insuficiente para impulsar la inversión en la economía (Observatorio Pyme, 2012).³²

1.7 Las principales fuentes de financiamiento

Uno de los principales inconvenientes que se enunciaron como limitantes del desarrollo del segmento Pyme es el financiamiento, por esta razón se examinarán las distintas modalidades de financiamiento.

Las Pymes se pueden financiar a través de dos vías principales:

- **Financiación propia:** La autofinanciación 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.
- **Financiación externa:** Son 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 de pagar a los prestatarios un interés, en concepto de remuneración del préstamo.

Dentro de la financiación externa existen diferentes tipos, a saber:

³² Op. Cit.

- Financiación bancaria a corto y largo plazo: préstamos, créditos, tarjetas, descuento comercial (letras, pagarés, certificaciones), factoring, comercio exterior (financiación de importaciones, financiación de exportaciones, crédito documentario, prefinanciaciones), leasing.

- Financiación comercial: se trata de la financiación a través de proveedores, acreedores y anticipo a clientes.

- Financiación mediante programas de ayuda pública: se refiere a los programas vigentes de los diferentes organismos e instituciones.

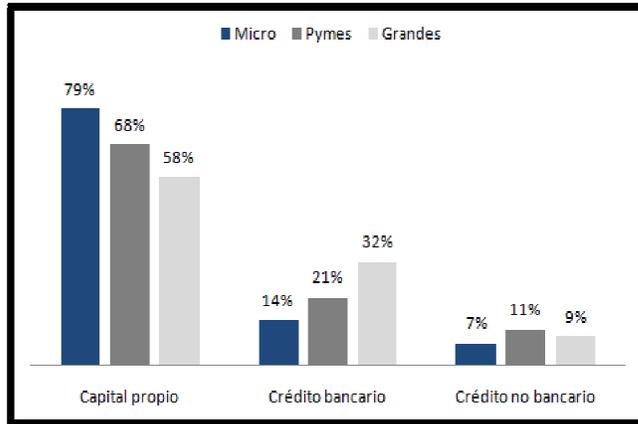
- Financiación específica: aquí se incluye la financiación mediante el mercado de capitales y la financiación a través de las sociedades de garantía recíprocas.

En Argentina, la principal modalidad de financiamiento es a través de fondos propios bajo la forma de reinversión de utilidades y aporte de los socios, esto presenta como ventajas la flexibilidad y facilidad en la disponibilidad de fondos, no posee costos administrativos y mantiene la privacidad de la información importante de la empresa.

Según los datos obtenidos en la encuesta IERALPyME (2010)³³, mientras más pequeño sea el tamaño de la empresa, mayor es la importancia que representa el autofinanciamiento.

Gráfico 7: Principales fuentes de financiamiento según la envergadura de la empresa

³³ Trabajo elaborado por el Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL) de Fundación Mediterránea. Relevamiento sobre la Realidad Empresarial 2010 y Perspectivas 2011. Extraído de: http://www.ieralpyme.org/images_db/imgslmg/File/informes%20de%20coyuntura/2011- Relevamiento%20sobre%20la%20Realidad%20Empresaria%202010%20y%20Perspectivas%202011.pdf



Fuente: Elaboración propia en base a la información de la encuesta IERAL Pyme (2010)

En el gráfico anterior se puede visualizar que el tipo de financiamiento más utilizado por las Pymes es el financiamiento interno, aunque de acuerdo al ciclo del propio negocio, en algún momento de su existencia las lleva a requerir financiamiento externo. El segundo tipo de financiamiento, después del financiamiento interno, es el financiamiento bancario. Para acceder al préstamo bancario han existido condiciones casi prohibitivas para las empresas, en lo que se refiere a tasas de interés, plazo de pago, garantías exigidas, entre otras.

Esto produjo gran número de limitaciones para que las Pymes pudieran acceder un financiamiento que les permita desarrollarse, condicionando su crecimiento futuro.

1.8 Financiación específica

Dentro de este ítem, se encuentran: la financiación mediante el mercado de capitales y la financiación mediante las SGR (Sociedades de Garantía Recíproca).

1.8.1 Mercado de capitales

El mercado de capitales genera un mecanismo de asignación del ahorro a la inversión en forma directa, donde se conecta al ahorrista que tenga excedente de capital con aquellos

que necesitan financiar sus inversiones. Su organización es la que hace posible que el dinero del público inversor, se canalice hacia quienes necesiten del mismo para implementar sus proyectos de crecimiento, ya sea el Estado o las Empresas.

Posterior a la convertibilidad comenzó a tomar impulso el financiamiento de pequeñas y medianas empresas, en función de ello en setiembre de 2002 se creó el Departamento Pyme de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con la finalidad de facilitar el acceso de las pequeñas y medianas empresas a fuentes alternativas de financiamiento.

Dentro de esta fuente alternativa de financiamiento, las Pymes recurren esencialmente a los siguientes tipos de instrumentos (BCBA, 2014)³⁴:

- Acciones: las empresas se pueden financiar incorporando nuevos accionistas que compartan el riesgo de negocio con los socios originales. Una vez realizada la colocación en el mercado primario, las acciones que se lanzan a la oferta pública son negociables en el mercado financiero. Posteriormente, el precio de la acción se determina por la libre interacción de la oferta y la demanda entre los inversores en el mercado secundario, los que podrán desprenderse de su participación sin alterar el capital social de la empresa.

- Instrumentos de renta fija: constituyen emisiones de deuda que se pueden negociar en el mercado de capitales, reciben ese nombre porque en el momento de su emisión se sabe cuál es su rendimiento. Los instrumentos a los que más recurren las Pymes son:

- Cheque de pago diferido (CPD): Son órdenes de pago libradas a una fecha determinada, posterior a la fecha de su libramiento, contra una entidad autorizada, en la cual el librador a la fecha de vencimiento debe tener fondos suficientes depositados a su orden en

³⁴ Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Departamento PYMES. Investigación. Extraída de:
<https://www.bolsar.com/Vistas/Investigaciones/Pymes.aspx>

cuenta corriente o autorización para girar en descubierto. El plazo máximo admitido para la emisión de un cheque de esta naturaleza es de 360 días. Hay dos modalidades de negociación autorizadas:

□ CPD avalado: sistema por el cual las Pymes, a través de una sociedad de garantía recíproca (SGR) o de una entidad financiera autorizada por la BCBA, pueden negociar los cheques de sus clientes. Estas Sociedades de Garantías Recíprocas Autorizadas, podrán cotizar los cheques que tengan como beneficiarios a sus socios partícipes y garantizar el pago mediante el aval.

□ CPD patrocinado: sistema por el cual una empresa, previa autorización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), puede emitir cheques negociables en el mercado de capitales. Los beneficiarios de sus cheques tienen posibilidad de hacerlos líquidos al menor costo y con mayor agilidad.

- Obligaciones negociables (ON): son valores de deuda emitidos por las firmas con el objeto de captar fondos del mercado de capitales y destinarlos a la financiación de sus activos como así también para la refinanciación de pasivos. Es importante destacar que las Pymes obtienen la autorización automática de oferta pública de sus obligaciones negociables y/o acciones mediante solicitud de registro en CNV. A su vez son beneficiadas por regímenes especiales de información establecidos por esta Comisión.

• Valores de corto plazo (VCP): Son valores negociables cuya duración máxima puede alcanzar 365 días y que pueden ser negociados exclusivamente entre determinadas categorías de inversores definidos reglamentariamente, que confieren a sus titulares un derecho de crédito en sentido estricto. Pueden representarse como pagarés seriados, valores

representativos de deuda de corto plazo u obligación negociable de corto plazo y en todos los casos deben contar con acción ejecutiva (CNV, 2007)³⁵

- Fideicomisos financieros: consiste en la securitización de flujos de fondos futuros aislando el riesgo de la empresa para obtener costos financieros más convenientes que con otras alternativas. Se trata de una herramienta mediante la cual las Pymes, en forma individual o conjunta, pueden obtener fondos separando determinados activos (reales o financieros) de su patrimonio cediéndolo a un administrador en propiedad fiduciaria (Zannini, 2009)³⁶

La ventaja más importante que posee el Mercado de Capitales respecto del sistema bancario es la posibilidad inmediata de liquidez en la mayor parte de sus instrumentos. Otra ventaja es la diversificación de sus inversiones como consecuencia de la diversidad de opciones disponibles, con lo cual se evita de este modo colocar todos los ahorros en una sola institución financiera.

1.8.2 Sociedades de garantía recíproca (Ferraro, 2011)³⁷

Las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) fueron creadas en Argentina a través de la Ley 24.467/95, modificada por Ley 25.300/00, se puede considerar como un intento del Poder Legislativo, para solucionar la ausencia de garantías que pueden ofrecer las Pymes para respaldar la asistencia crediticia necesaria para su desenvolvimiento.

Las SGR está formada por socios protectores, que efectúan un aporte de capital para constituir un fondo de riesgo, y socios partícipes, por lo general pequeñas y medianas

³⁵ Negociación en Bolsas y Mercados. Extraído de:

<http://www.cnv.gob.ar/EducacionBursatil/Negociacion%20en%20Bolsas%20y%20Mercados.asp>

³⁶ Zannini, N. (2009) Financiamiento de empresas en Argentina: ON + PYMES. Tesis Maestría en Finanzas. Universidad del CEMA.

³⁷ Ferraro, C. (2011) Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina. Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID), en el marco del Programa de Cooperación CEPAL-AECID.

empresas con problemas de acceso al mercado bancario o al mercado de capitales, que demandan crédito o garantías para el desarrollo de su actividad productiva. Son una estrategia asociativa entre grandes empresas y las Pymes, plantean una alianza de intereses entre dos sectores de la realidad económica, por un lado las pequeñas y medianas empresas, por el otro el inversor financiero.

Estas sociedades tienen la finalidad de conceder garantías líquidas a sus socios partícipes para mejorar sus condiciones de acceso al crédito (credibilidad para el cumplimiento de sus obligaciones).

Esta actividad la pueden realizar a través de la emisión de avales financieros (préstamos), técnicos (cumplimiento de contratos) o mercantiles (ante proveedores o anticipo de clientes) y de cualesquiera de los permitidos por el derecho mediante la celebración de Contratos de Garantía Recíproca. A su vez las SGR pueden ofrecer a sus socios asesoramiento técnico, económico y financiero en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin (MECON, 2005)³⁸

La SGR, tienen un límite operativo: no puede conceder a un mismo socio partícipe garantías superiores al cinco por ciento (5%) del valor total del fondo de riesgo de cada SGR. Tampoco puede asignar más del 25% del valor total del Fondo de Riesgo a obligaciones con el mismo acreedor.

Tiene prohibido otorgar créditos a sus socios o a terceros, y tampoco puede realizar actividades distintas a las de su objeto social.

³⁸ Comunicación A 2806/1998 BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA (B.C.R.A.). Extraída de:
<http://infoleg.mecon.gov.ar/infolegInternet/verVinculos.do?jsessionid=14E0617A60358AD6EA50DDCBBBC120D31?modo=2&id=33129>

Las SGR son un instrumento viable para el desarrollo de las Pymes, ya que mejoran su capacidad de negociación frente al sistema financiero, y disminuyen los requerimientos de garantías al ser evaluados con un aval que ya tomó el riesgo de la empresa y su proyecto. Además, obtienen un menor costo financiero para sus proyectos de inversión y pueden disponer, incluso, de asistencia técnica para el armado y evaluación de proyectos de inversión, entre otras ventajas.

CAPÍTULO II

MARCO LEGAL REGULATORIO DE LAS

PYMES ARGENTINAS

2.1. Marco regulatorio actual

En el presente punto se analizan las diferentes medidas regulatorias vigentes y sus últimas modificaciones, en materia de capitales mínimos, clasificación de deudores, fraccionamiento y graduación del riesgo crediticio como modo de verificar su impacto en el crédito a las Pymes.

También se abordan, en relación con el direccionamiento del crédito, una de las medidas más importantes para fomentar el desarrollo de las Pymes, se trata de la línea de créditos para la inversión productiva, que obliga a las entidades financieras más importantes a destinar un porcentaje del promedio mensual de los saldos diarios de los depósitos del sector privado no financiero en pesos a créditos productivos de mediano o largo plazo.

2.1.1. Capitales mínimos

Se trata de la cantidad de dinero que las entidades financieras deben mantener inmovilizado para poder operar por criterios prudenciales, determina el nivel de solvencia de la organización, y depende de la operatoria, riesgos y composición de los activos de cada entidad.

La exigencia de capital mínimo que las entidades financieras deberán tener integrada al último día de cada mes será equivalente al mayor valor que resulte de la comparación entre³⁹:

- Exigencia básica: es el capital básico fijado por el BCRA, depende del tipo de banco y jurisdicción.

³⁹ Banco Central de La República Argentina (2013). Texto ordenado al 05/08/2013. Capitales mínimos de las entidades financieras. Buenos Aires, B.C.R.A.

- Exigencia por riesgo: que es la suma de los riesgos implícitos en las distintas actividades de cada entidad (riesgos de crédito, tasa de interés, mercado y operacional) y para su cálculo se utilizan fórmulas cuyo principal componente son las diferentes clases de activos que poseen las entidades. Su valor es variable y depende de la entidad.

El BCRA introdujo modificaciones en materia de capitales mínimos con el objetivo de fortalecer la solvencia y adecuar la regulación local a los estándares del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, en noviembre de 2012 modificó el régimen de capitales mínimos, con vigencia a partir de enero de 2013. Estas modificaciones tienen como objetivo fortalecer el sistema financiero, estimular el otorgamiento de crédito para sostener el crecimiento de la economía y adaptar la regulación local a los estándares internacionales. En la determinación de la exigencia de capitales mínimos se redefinieron los ponderadores para el cálculo del requerimiento por riesgo de crédito, entre las que nos interesan de acuerdo a nuestro objeto de estudio: Las financiaciones a las personas físicas y MiPyMEs sujetas a un ponderador del 75% y los préstamos hipotecarios sobre la vivienda única, al 35%, siempre que se cumplan determinadas condiciones (En ambos casos la nueva norma reduce el ponderador respecto de los que rigen actualmente, establecidos en 100% y 50%, respectivamente).

Computando los cambios normativos mencionados previamente, en marzo de 2013, hubo un exceso de integración de capital regulatorio que alcanzó un 63% (BCRA, 2013)⁴⁰ de la exigencia normativa total, señal de la holgura de capital de los bancos, situación que les permite enfrentar adecuadamente la composición de riesgos propios de la actividad de intermediación financiera.

⁴⁰ Boletín de Estabilidad Financiera BCRA, primer Semestre de 2013.

Cabe señalar que recientemente el BCRA introdujo una flexibilización, el mecanismo consiste en una deducción en la exigencia de efectivo mínimo asociada al monto "consumido" de los cajeros automáticos (la diferencia entre el dinero recargado y el remanente), deducción que, a su vez, variará según la zona en la cual esté ubicado como así también por estar dentro o fuera de una sucursal. Esto les permite a las entidades contar con unos \$ 5.000 millones adicionales que tenían encajados en el BCRA y abaratar así sus costos de fondeo.

2.1.2. Fraccionamiento y graduación del crédito⁴¹

Las entidades financieras deben observar un conjunto de normas, entre ellas, las vinculadas con el fraccionamiento y la graduación del crédito que apuntan a fijar pautas para la diversificación de la cartera, tomando como base para ello, tanto el patrimonio de la entidad financiera como el del solicitante del préstamo. Los tipos de límites crediticios son:

- Normativa en función del capital del demandante de crédito - Graduación: como regla general la financiación total a un cliente no puede superar el 100% de su responsabilidad patrimonial computable, este límite se puede ampliar hasta 300% en la medida que la asistencia adicional (200%) no supere el 2,5% del patrimonio de la entidad y sea aprobado por su máximo órgano directivo o autoridad equivalente. Las excepciones a la regla son⁴²:

-Cuando el total de financiaciones de cada cliente no supere \$ 500.000.

-Financiación de proyectos de inversión.

-Créditos de carácter estacional.

⁴¹ Banco Central de La República Argentina (2013). Texto ordenado al 06/09/2013. Fraccionamiento del riesgo crediticio. Buenos Aires, B.C.R.A.

⁴² Banco Central de La República Argentina (2013). Texto ordenado al 06/09/2013. Fraccionamiento del riesgo crediticio. Buenos Aires, B.C.R.A.

- Préstamos a empresas constructoras para financiación de obras públicas.
 - Créditos con garantías preferidas para capital de trabajo de PYMES, bienes de capital para la producción, comercio exterior, bienes prendables, etc.
 - Créditos avalados por SGR o fondos nacionales o provinciales, autorizados por BCRA.
- Normativa en función de la responsabilidad patrimonial computable (RPC) de la entidad financiera – Fraccionamiento y concentración:

Se introducen límites tanto a la asistencia como a la participación societaria en otras empresas, estos topes varían de acuerdo con el destinatario del crédito y las garantías que avalan la operación.

El concepto de concentración del riesgo está definido como la suma de las financiaciones comprendidas con empresas, conjuntos o grupos económicos, vinculados o no, que individualmente representen 10% o más de la RPC de la entidad.

El límite a dicha suma es 3 veces la RPC de la entidad, sin considerar a las entidades financieras locales, 5 veces la RPC de la entidad considerando a estas últimas y 10 veces la RPC de un banco de segundo grado cuando se computen las operaciones con otras entidades financieras, vinculadas o no, que superen el 15% de la RPC. Según Comunicación B.C.R.A. “B” 10.666⁴³, a los fines de la calificación de una empresa MiPyME debe seguirse el criterio de vinculación y control establecido SEPYME, no siendo de aplicación lo establecido por las normas sobre “Fraccionamiento del riesgo crediticio”. En consecuencia, para la determinación

⁴³ Normas sobre “Determinación de la condición de micro, pequeña y mediana empresa”, “Línea de créditos para la inversión productiva”, “Capitales mínimos de las entidades financieras” y “Efectivo mínimo”. Aclaraciones. Extraído de : <http://www.bcra.gov.ar/pdfs/comytexord/B10666.pdf>

de la condición de MiPyME, las personas físicas no integran los grupos económicos ni sus sociedades controladas, siendo la pauta de control a observar 10% del capital. Asimismo, y como criterio general, tales sujetos se encuadrará como financiación a MiPyME y recibirá ese tratamiento a los fines de las normas sobre “Línea de créditos para la inversión productiva”, “Capitales mínimos de las entidades financieras” y “Efectivo mínimo”, en la medida que se trate de una financiación computable para tales regímenes y que la entidad cuente con elementos que permitan concluir razonablemente que el cliente reúne tales condiciones, aspecto sobre el cual debe quedar constancia en su legajo de crédito.

El sistema financiero argentino presenta una marcada concentración del crédito a grandes empresas, esto se evidencia a través de los bajos niveles de asistencia financiera recibida por el segmento Pyme. A partir de la modificación de la Carta Orgánica del Banco Central, se ha otorgado al BCRA la capacidad para transformar al sistema financiero en un promotor de la producción y la inversión. En este marco, en julio de 2012 se produjo un cambio significativo en la orientación de la política crediticia del sistema financiero, la autoridad monetaria creó una línea de créditos para la inversión productiva.

2.1.3. Línea de crédito para la inversión productiva⁴⁴

Las medidas tomadas en 2012, y reafirmadas durante el año 2013, con el fin de crear una línea de crédito para la inversión productiva exigen a las entidades financieras destinar el 5% de sus depósitos al otorgamiento de préstamos a tasa subsidiada (La tasa para los créditos será del 15,2% y el plazo mínimo al que deberán ser otorgados se mantendrá en 3 años). El destino de la financiación debe ser exclusivamente:

⁴⁴ Banco Central de La República Argentina (2013). Texto ordenado al 13/06/2013. Línea de créditos para la inversión productiva. Buenos Aires, B.C.R.A.

- La adquisición de bienes de capital (los bienes de capital deben ser nuevos de origen nacional o importado; en este caso el bien debe encontrarse nacionalizado).
- La construcción de instalaciones para la producción de bienes y/o servicios.
- La construcción de instalaciones para la comercialización de bienes y/o servicios.
- La adquisición de inmuebles. En la medida en que se cumplan la totalidad de los siguientes requisitos: a. Se trate de proyectos no pertenecientes al sector primario. b. El importe de la financiación que se aplique a la compra del inmueble no supere: I. el 20% de la financiación, ni II. el 50% del valor del inmueble. c. Se informe al Banco Central: las características del proyecto a financiar, el incremento previsto en la producción de bienes y/o servicios y en el empleo que se prevé alcanzar, así como la incidencia del costo del inmueble. d. Se cuente con la autorización previa del Banco Central respecto del cumplimiento de los requisitos de esta línea.

En su tercera renovación, la línea incorpora la posibilidad de que las micro, pequeñas y medianas empresas puedan destinar hasta un 20% del proyecto a financiar capital de trabajo asociado a la inversión productiva a realizar. En esta nueva etapa del programa rige para una cantidad más amplia de firmas, a raíz de la reciente ampliación del monto de facturación anual para considerar Pyme a una empresa.

Según datos del BCRA, los objetivos previstos en las dos primeras etapas de la línea fueron ampliamente superados, ya que se estima que el total de créditos otorgados entre junio de 2012 y junio de 2013 ascendió aproximadamente a \$34.000 millones, monto equivalente al 1,5% del PBI.

La Línea Productiva ayudó a avanzar en el crédito al segmento Pyme a través del asesoramiento y asistencia de las mismas, a pesar de no tener rentabilidad marginal. Muchas entidades financieras aseguran que falta aprendizaje por parte de las empresas, estas optan por un balance que pague menos impuestos, pero luego no pueden acceder a un crédito bancario.

2.1.4. Clasificación de deudores⁴⁵

Las normas de clasificación de deudores tienen como finalidad determinar las pautas que permitan identificar y clasificar la calidad crediticia de los mismos y evaluar los riesgos potenciales o reales de pérdidas de capital y/o intereses, con el objetivo, teniendo en cuenta las garantías, de determinar si las provisiones afectadas a tales contingencias son adecuadas. La cartera de la entidad se agrupa en dos categorías:

- Cartera comercial: todas las financiaciones salvo, o créditos de consumo o vivienda (los créditos de esta clase que superen el equivalente a \$ 1.500.000 y cuyo repago no se encuentre vinculado a ingresos fijos o periódicos del cliente sino a la evolución de su actividad productiva o comercial, se incluirán dentro de la cartera comercial) o comercial asimilable a consumo: A opción de la entidad, las financiaciones de naturaleza comercial de hasta el equivalente a \$ 1.500.000, pueden agruparse junto con los créditos para consumo o vivienda, en cuyo caso reciben el tratamiento previsto para estos últimos.

- Cartera de consumo o vivienda; comprende:

- Créditos para consumo.

- Créditos para vivienda propia (compra, construcción o refacción).

⁴⁵ Banco Central de La República Argentina (2013). Texto ordenado al 06/08/2013. Clasificación de deudores. Buenos Aires, B.C.R.A.

-Préstamos a Instituciones de Microcrédito, hasta el equivalente a \$ 750.000 y a microemprendedores.

-Las financiaciones de naturaleza comercial de hasta el equivalente a \$ 1.500.000, cuenten o no con garantías preferidas, cuando la entidad haya optado por ello.

El criterio básico de la evaluación es la capacidad de pago de la deuda o de los compromisos objeto de la garantía de la entidad financiera. En la cartera comercial, la evaluación se realiza de acuerdo con la capacidad de pago y flujo de fondos del deudor y en la cartera de consumo o vivienda, por el grado de cumplimiento en el pago de la deuda o la situación jurídica del deudor (no se requiere la evaluación de la capacidad de pago cuando las financiaciones se encuentren respaldadas totalmente con garantías preferidas “A”).

En junio de 2012, el BCRA modificó las exigencias que los bancos deben pedirles a las pequeñas y medianas empresas para acceder a un crédito, y elevó a un millón y medio de pesos (anteriormente ese monto máximo era de \$750.000) el monto que estas pueden solicitar sin que la entidad financiera deba evaluar de manera exhaustiva su patrimonio ni su flujo de fondos. Estas nuevas disposiciones están orientadas a simplificar tanto la información requerida para la presentación de las solicitudes de crédito por parte de las Pyme como la necesaria para la evaluación del perfil de riesgo y su clasificación crediticia. Las entidades no tendrán que realizar largos análisis de los balances para resolver el préstamo, sino que directamente podrán otorgar financiamiento a través de la vía mucho más rápida de un préstamo personal, que exige menos consideraciones desde el punto de vista del análisis crediticio.

2.1.5. Gestión crediticia: Principales aspectos que se evalúan para el otorgamiento de créditos al segmento Pyme e inconvenientes en su calificación⁴⁶

El BCRA les exige a las entidades financieras un legajo para cada deudor de su cartera que contemple, además de los datos de identificación del cliente, toda la información que posibilite efectuar correctas evaluaciones acerca de su patrimonio, flujo de ingresos y egresos, rentabilidad empresarial o del proyecto a financiar. El objetivo es evaluar la capacidad de repago y estudiar el riesgo de cada financiación para exigir garantías.

Las entidades financieras por lo general evalúan la siguiente información para el otorgamiento de créditos:

- Los 2 o 3 últimos estados contables anuales auditados por un contador público nacional y certificado por Consejo Profesional de Ciencias Económicas.

- Declaración jurada de deudas bancarias y financieras a la fecha de evaluación.

- Los siguientes formularios:

- Clientes no vinculados.

- Información básica de la empresa: detalle del negocio.

- Apertura de créditos por ventas y proveedores.

- Posición financiera actualizada con anticuación no superior al mes.

⁴⁶ Banco Central de La República Argentina (2013). Texto ordenado al 25/09/2013. Gestión crediticia. Buenos Aires, B.C.R.A.

-Declaración de bienes de cada uno de los socios, accionistas con antigüedad no superior a un año.

-Ventas mensuales post balance.

-Declaraciones juradas mensuales de IVA e ingresos brutos con sus respectivas constancias de pago.

-Formulario de conformación de grupos económicos

- Flujos de fondos proyectados (mínimo 2 años) o por el período de repago de las deudas de largo plazo.

- Acta de Asamblea y distribución de utilidades del último ejercicio.

- Otros aspectos formales: Constancia de CUIT, comprobante de inscripción en el Registro Industrial de la Nación, fotocopias de documentos personales de directores y apoderados; declaración jurada libre deuda fiscal y previsional; declaración jurada de Ganancias; constancias de aportes previsionales y/o cumplimiento de moratorias; declaraciones juradas de miembros del directorio, entre otros.

Es importante notar que de acuerdo al tamaño de la empresa es el tipo de información requerida al momento de solicitar un crédito.

Existen varios motivos que imposibilitan a las pequeñas y medianas empresas acceder a una correcta financiación bancaria, entre ellos se pueden nombrar:

-Incertidumbre sobre la evolución económica nacional: el 2013 es un año de elecciones y esto afecta directamente a las decisiones de los empresarios, absteniéndose de solicitar financiación bancaria.

-Costo financiero elevado o plazos cortos para su cancelación: si bien este inconveniente se ve atenuado por la línea de crédito para la inversión productiva, todavía existe un porcentaje significativo de pymes que manifiestan que las tasas de interés son muy elevadas y que los plazos de cancelación son muy cortos. Toda pyme debería tomar dicha línea ya que no tiene rentabilidad marginal para la entidad bancaria, pero existe una falta de aprendizaje por parte de las mismas, es por ello que los bancos están abocados a “enseñarles a encontrar proyectos con rentabilidad”.

Es importante destacar que, si las entidades financieras brindan este tipo de crédito a una tasa fija tan baja, esta situación se tendría que compensar de alguna manera para que calcen las tasas activas y pasivas, y así evitar el riesgo de tasa. Los más afectados son los ahorristas, ya que si se presta al 15% quiere decir que al depositante se le paga menos por sus ahorros. Por tal motivo, la nueva línea que impulsó el BCRA favoreció al sector pyme pero empeoró la situación de los depositantes afectando sus ahorros.

-Trámites de aprobación largos y/o complicados.

-Insuficientes garantías: el segmento pyme de por sí cuenta con menos estructura de activos para hacer frente a una solicitud de crédito.

-No califica por deudas fiscales o por elevado endeudamiento.

-Falta de incentivos, a nivel impositivo - previsional, para el “blanqueo” de Pymes.

-Dificultades de la banca para la especialización ajustada a las necesidades del segmento.

Por lo general es difícil que los bancos otorguen créditos para nuevos negocios, ya que estos representan niveles de riesgo muy elevados en muchos casos, la mayoría de las entidades financieras ofrecen financiamiento a Pymes ya constituidas y en funcionamiento.

2.2. El riesgo crediticio y el nivel de morosidad⁴⁷

El riesgo de crédito existe en cualquier transacción financiera, ya que la organización financiera no tiene la certeza absoluta de que el tomador del préstamo cumplirá en tiempo y forma con los compromisos que le impone la devolución del mismo, se encuentra expuesto al riesgo de dejar de cobrar sus intereses y/o perder total o parcialmente su capital.

El nivel de riesgo del segmento Pyme como tomadora de fondos es sensiblemente mayor que el asociado a las grandes empresas, debido a que la tasa de mortalidad o de fracaso de estas es mucho mayor que la de grandes corporaciones, por lo tanto, si hay más riesgo que desaparezcan del mercado en el corto o mediano plazo habrá mayor riesgo de crédito.

Aunque no desaparezcan del mercado, la probabilidad de tener dificultades es mayor, lo que derivará en una mayor posibilidad de inconvenientes para que los prestamistas recuperen sus créditos en tiempo y forma.

Una de las causas de las dificultades de acceso al crédito por parte de las Pymes es que se las vincula con un negocio de riesgo elevado. Un claro ejemplo, fue la recesión que se produjo en la economía Argentina a fines de 1998, y que se profundizó en el año 1999, la cual

⁴⁷ Banco Central de La República Argentina (2013). Texto ordenado al 03/05/2013. Graduación del crédito. Buenos Aires, B.C.R.A.

afectó a diversos sectores provocando una crisis en las cadenas de pago y severos problemas financieros para cientos de pequeñas y medianas empresas que se veían agravadas por su posición, mostrándose como mucho más riesgosas para las entidades financieras. Queda en evidencia, que en momentos de crisis económica, las entidades financieras prefieren apostar por la seguridad restringiéndole el crédito a los sujetos que implican asumir mayores riesgos, produciendo de este modo un efecto de racionamiento crediticio.

A pesar de lo expuesto, actualmente los bancos disponen de fondos para prestar, es por eso que están mirando cada vez más a las Pymes, de todas formas las mismas no están dispuestas a sortear sus fondos que tanto tardaron en recuperar luego de la crisis sufrida en el año 2001, por ello cada una evalúa cuidadosamente a qué empresas prestar y qué tipo de líneas ofrecer. La línea de crédito para la inversión productiva y las modificaciones en las exigencias de capitales mínimos impulsadas por el BCRA colaboraron en esta nueva mirada de los bancos hacia el sector Pyme.

Cabe destacar, que la cartera asignada al sector Pyme (según información del BCRA por tramos de deuda), presenta un nivel de irregularidad sensiblemente mayor que en las grandes empresas, y en momentos de turbulencia económica esta brecha se agudiza. A pesar de esto, la morosidad de las pymes sigue manteniéndose en niveles históricamente bajos.

2.3. Dificultades particulares del segmento

Existen cuestiones que influyen directamente en el volumen y las condiciones en que el crédito llega a las pequeñas y medianas empresas, entre ellas se destacan principalmente los problemas de información asimétrica y sus costos asociados, y las garantías solicitadas por las entidades financieras.

2.3.1. La asimetría informativa y los costos de la información

Se suele relacionar el problema de acceso al crédito a las fallas en el funcionamiento de los mercados de créditos, en general, por la insuficiente información con que cuentan las organizaciones financieras para realizar las evaluaciones de riesgo. La escasa información y su distribución asimétrica generan dos problemas:

- Selección adversa: se relaciona con la dificultad de los prestamistas para distinguir entre proyectos buenos con una relación rentabilidad/riesgo aceptable, y proyectos malos los cuales son excesivamente riesgosos, con la posibilidad de que el financiamiento se concentre en estos últimos, por su alta rentabilidad. La selección adversa ocurre por la imposibilidad del banco de obtener información ex ante, es decir, antes de otorgarle el crédito al cliente.

- Riesgo moral: se lo relaciona a las dificultades para proveer incentivos en forma apropiada y una distribución eficiente del riesgo. El riesgo moral se presenta porque es costoso para el banco monitorear el desempeño ex-post del prestatario.

Las Pymes suelen contar con menos información sobre sí mismas que las grandes empresas, por consiguiente, la escasa información sobre los proyectos de las mismas, sumado a la falta de transparencia en sus balances, dificulta la medición del riesgo de incobrabilidad por parte de las entidades financieras. Como resultado de la insuficiencia de información y de los riesgos atribuidos a estos créditos, los bancos imponen la presentación de garantías para cubrirse del riesgo y elevan las tasas de interés, ya que mayores riesgos implican mayores tasas. En consecuencia, las Pymes deben asumir un mayor costo por sus operaciones crediticias en tanto son sujetos de créditos más riesgosos.

Las Pymes presentan dificultades a la hora de cumplir con los requisitos exigidos por parte de los bancos, entre ellos, flujos de fondos, estimaciones de escenarios probables y eventuales consecuencias para sus negocios, también cobra importancia la necesidad de indagar sobre sus antecedentes y la probabilidad de éxito de sus financiaciones. Este déficit informativo genera un problema relacionado con los costos para obtener la información, ya que por lo general estos son fijos y no guardan relación con el monto prestado, afectando mayormente a los préstamos de menor monto que son los solicitados por las Pymes. El problema de información asimétrica genera externalidades que afectan la relación de oferentes y demandantes en el mercado de crédito, afectando las condiciones de equilibrio del mismo.

2.3.2. Las garantías

Las Pymes argentinas son un elemento central del desarrollo económico del país, con el fin de que las mismas crezcan y continúen su efecto positivo en la economía, necesitan tener el acceso a los servicios financieros adecuados, pero el problema habitual que tienen es que se las considera un segmento riesgoso a causa de la asimetría de la información, la falta de garantías y el mayor costo de prestar servicios para transacciones pequeñas.

Las Pymes, a diferencia de las grandes corporaciones, con frecuencia no pueden suministrar información financiera verificable, como resultado la mayoría de los préstamos bancarios realizados al segmento están garantizados, es decir, exigen garantías. Pero como estas suelen carecer de las garantías exigidas, se limita el tamaño del mercado. Los bancos de mercados emergentes indican que más del 80% de los préstamos PYME están garantizados (según informe Banco Mundial, 2009)⁴⁸.

⁴⁸Guía informativa de banca PYME SERVICIOS DE ASESORÍA DE IFC. ACCESO AL FINANCIAMIENTO. Extraído de:

El problema habitual del segmento es que poseen menos activos para ser utilizados como garantías, y aún así, cuando los tienen, no siempre resultan los más aptos para tal destino. Es frecuente que presenten inconvenientes con la cantidad y calidad de activos a utilizar como colaterales, lo que se transforma en una de las más serias limitaciones para recibir el financiamiento que solicitan. Las entidades financieras no solo evalúan los flujos de fondos a la hora de determinar la capacidad de repago de la financiación que solicitan las Pymes, sino también que basan sus decisiones según la posesión o no de activos elegibles para ser tomados en garantía, generándose así una verdadera falla de mercado que atenta contra una eficiente asignación del crédito.

La exigencia de las garantías es un problema que afecta de manera particular la oferta y la demanda de fondos. Estos requerimientos, exigidos por el BCRA, se utilizan para evitar el riesgo de default de los bancos y proteger el dinero de los ahorristas. A su vez, estos requerimientos son trasladados por los oferentes de crédito a los demandantes, para disminuir de esta manera el riesgo de default de estos últimos. De esta manera se produce un racionamiento del crédito, afectando directamente al segmento Pyme por su inadecuada estructura de activos para garantizar los créditos. Como ya mencionamos, una alternativa para moderar estos efectos negativos es a través de las SGR, que facilitan el acceso al crédito a las pymes a través del otorgamiento de garantías del cumplimiento de sus obligaciones crediticias.

CAPÍTULO III

ENCUESTA A EMPRESARIOS PYME DE LA

PROVINCIA DE CÓRDOBA

3.1. Procedimiento: muestra, fuente y técnicas aplicadas

La investigación se llevó a cabo mediante un cuestionario de preguntas relacionadas con los temas de acceso al financiamiento de las pequeñas y medianas empresas y las condiciones macroeconómicas en que estas se desarrollan. Se determinó que la técnica más eficaz de recopilar dicha información es la formulación de un cuestionario con el fin de extraer la experiencia del segmento respecto a sus necesidades de recursos, la forma de cubrirlos, las razones por las que no los satisfacen y obstáculos que impiden su crecimiento.

Este cuestionario contiene respuestas sugeridas con el fin de facilitar la contestación de los empresarios y diagnosticar con mayor facilidad la problemática que existe actualmente en el segmento. La aplicación de la técnica seleccionada fue de forma personal o por medio de correo electrónico. Los datos contribuidos por los entrevistados proporcionaron una valiosa fuente de información para el análisis y consecución del objetivo del presente Trabajo Final de Grado. (Formulario, Anexo I)

A partir de este procedimiento, se obtuvo como resultado información que proporcionaron un conjunto de 12 gerentes o encargados del área financiera del segmento Pyme, se incluyen en el estudio las siguientes industrias: manufacturera, curtiembre, construcción, frigorífica, alimenticia y metalúrgica. Cabe destacar, que la técnica se aplicó preservando la confidencialidad de los datos recabados tanto del entrevistado como de la empresa.

3.2. Presentación y análisis de variables

El cuestionario de la encuesta realizada a los 12 empresarios Pyme de la provincia de Córdoba se realizó en Marzo de 2015, y está conformado por las siguientes variables y contenido:

1. Características generales de la empresa: Actividad principal, año de inicio, forma jurídica y cantidad de empleados.

2. Financiamiento: tipo de requerimientos más comunes y fuente de financiamiento utilizadas. Dentro de esta variable encontramos:

- ✓ Limitaciones propias: razones internas de la empresa que impiden obtener una correcta financiación.

3. Entorno: variables externas que afectan el crecimiento y competitividad del segmento.

4. Barreras impuestas por el sector bancario: limitaciones establecidas por las mismas instituciones financieras.

5. Otra información de interés: cantidad de bancos utilizados y cuáles son.

3.3. Presentación y análisis de resultados

Una vez realizadas las encuestas y obtenida la información se confeccionó una matriz de análisis en Excel, en la cual las respuestas obtenidas fueron estudiadas a través de la creación de cuadros y gráficos con el objetivo de determinar aquellas características sobresalientes del sector. A partir de dicha técnica, se pudo obtener datos cuantitativos

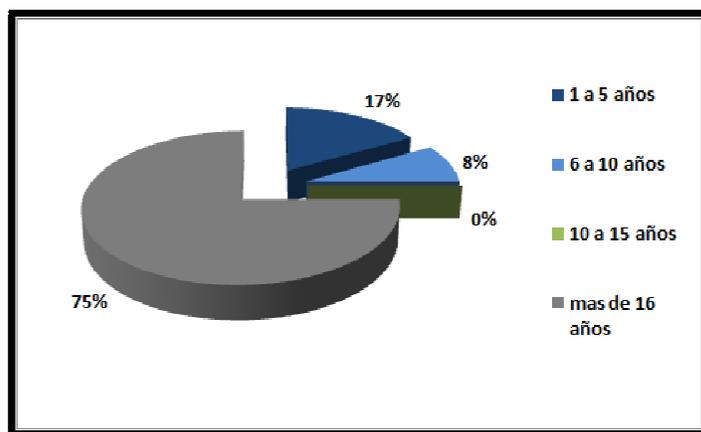
correspondientes a cada respuesta, permitiéndonos obtener estadísticas relacionada con la población objetivo.

En este apartado se presentan los resultados de las encuestas luego de la recolección de la información, con el fin de analizar la situación actual que presentan las Pymes cordobesas. Los resultados se muestran en forma sencilla y dirigida a las necesidades de información de la situación, con el objetivo de plantear un diagnóstico que sirva como herramienta para la toma de decisiones.

3.3.1. Estructura de la Pyme

En la edad de las empresas encuestadas predominan aquellas que tienen una antigüedad igual o superior a los 16 años, por lo cual se puede decir que poseen capacidad competitiva. Es importante destacar, que existe un proporción del 17% de empresas que llevan operando entre uno y 5 años, lo cual podría llegar a indicar que existe una proporción significativa de nuevos negocios en los últimos años. (Gráfico 8)

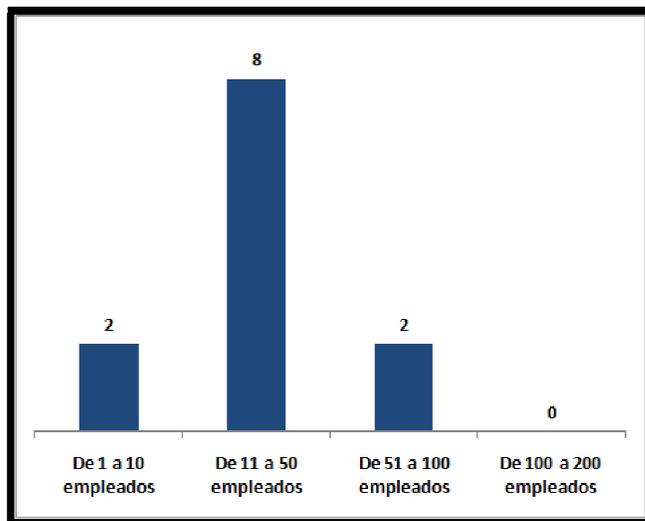
Gráfico 8: Años de antigüedad de la empresa



Fuente: Elaboración propia.

De la totalidad de las Pymes encuestadas, el 67% emplean de 11 a 50 trabajadores, el 16,5% poseen de uno a 10 empleados y la proporción restante tiene entre 100 y 200 empleados. De esta manera se puede concluir que el 83,5% pertenece al sector de pequeñas industrias y el 16,5% corresponde al sector de medianas industrias. (Gráfico 9)

Gráfico 9: Cantidad de empleados de la empresa

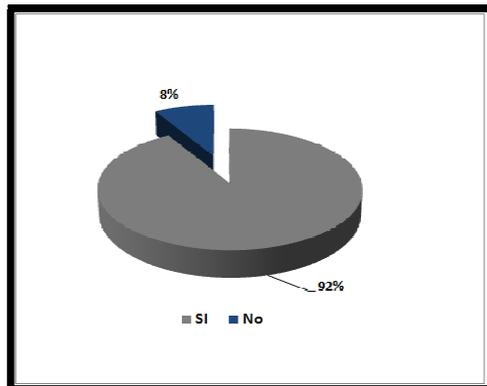


Fuente: Elaboración propia.

3.3.2. Financiamiento

El 92% de las Pymes manifestaron conocer las diferentes fuentes de financiamiento y el resto, en una proporción significativamente menor declaró que no tiene conocimiento de las mismas. Estos resultados evidencian que en los últimos años hay un mayor interés por parte de las entidades financieras en la Banca Pyme. También se podría decir que de acuerdo a la situación que atraviesen las empresas, se han encontrado con la necesidad de conocer e investigar las diversas formas de financiar sus actividades. (Gráfico 10)

Gráfico 10: Conocimiento de la forma en que se pueden financiar

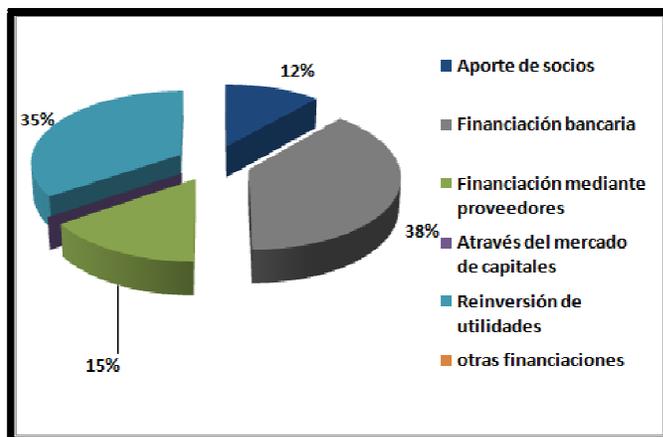


Fuente: Elaboración propia.

A continuación se analizará que fuente de financiamiento prefieren las mismas.

(Gráfico 11)

Gráfico 11: Fuentes de financiamiento que utilizan



Fuente: Elaboración propia.

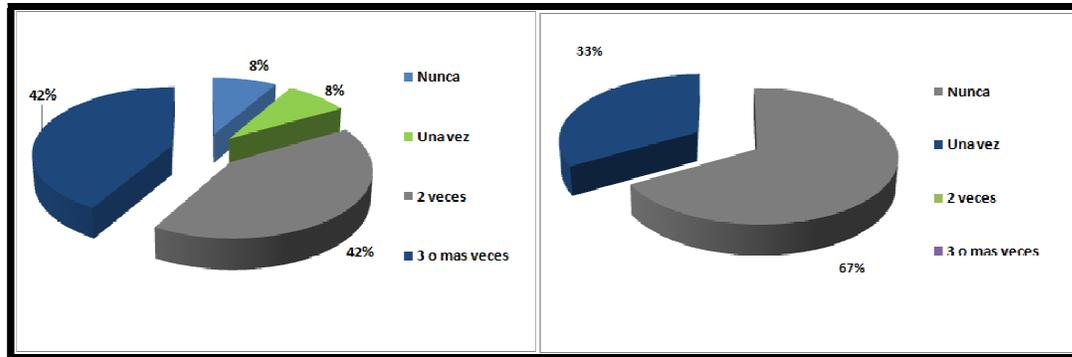
Del gráfico se desprende que, el 38% recurre al financiamiento bancario, el 35% de las empresas reinvierte sus utilidades, el 15% se financia mediante proveedores y la proporción restante, significativamente inferior, utilizan capital aportado por los socios.

Nuevamente queda en evidencia la creciente relación que existe entre los bancos y las Pymes, debido a que los empresarios Pyme optan como primera fuente de financiamiento al crédito bancario.

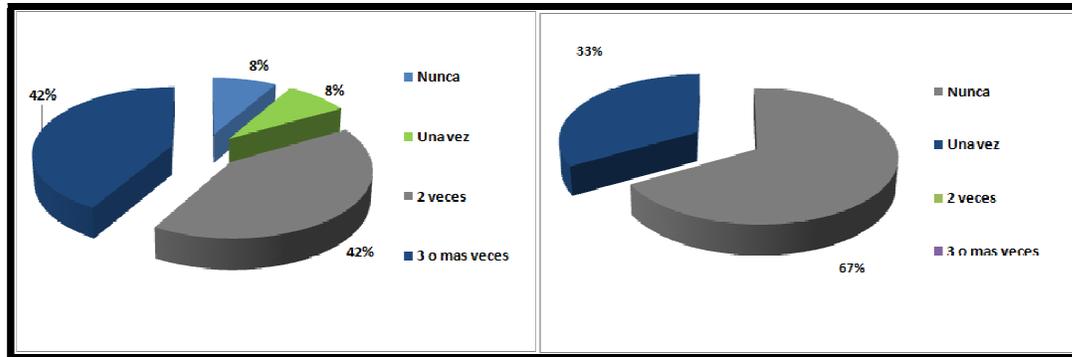
La reinversión de utilidades es la segunda fuente utilizada con mayor frecuencia ya que es forma de financiarse de manera rápida si no logran obtener crédito bancario, y en menor medida, se encuentra la financiación mediante proveedores. Los aportes de los socios es la menos usada para financiarse dado que en muchos casos no cuentan con recursos financieros adicionales a los ya aportados a la empresa.

También queda en evidencia que las empresas no utilizan el mercado de capitales para financiarse, ya sea porque la desconocen o porque es una fuente relativamente nueva de financiamiento. Cabe señalar que, en relación a los datos expuestos por Observatorio Pyme, se pueden encontrar diferencias debido a que la encuesta realizada corresponde al año 2013 y el tamaño de la muestra es significativamente menor.

A partir de dicha conclusión resulta interesante determinar la cantidad de veces que solicitaron un crédito bancario y cuantas veces se lo negaron. (Gráfico 12 y 13)

Gráfico 12
Cantidad de veces que solicitó crédito


Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 13
Cantidad de veces que se lo negaron


Fuente: Elaboración propia.

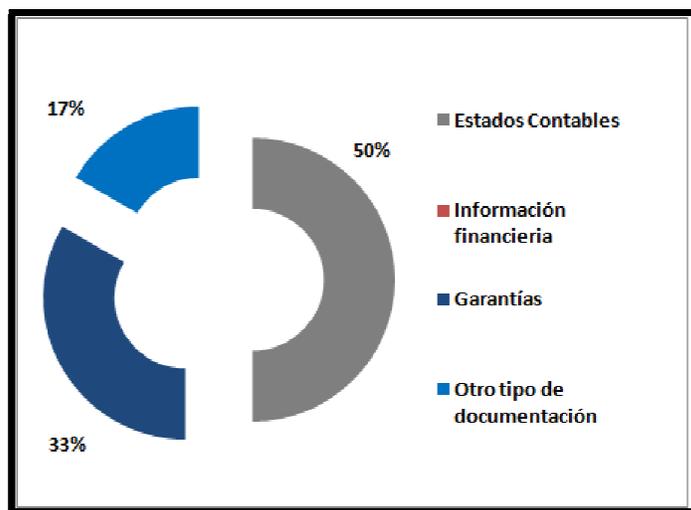
Del gráfico 12 se desprende que, el 42% de las empresas solicitaron un crédito bancario 3 o más veces, el 42% de las mismas pidieron 2 veces financiamiento al banco, el 8% solo una vez y la proporción restante nunca solicitó financiamiento bancario. Esto manifiesta que las Pymes a la hora de financiarse no dudan en recurrir a las entidades bancarias para solventar sus necesidades.

Analizando el gráfico 13, queda en evidencia que los bancos están más predispuestos al financiamiento del sector ya que el 67% de las pymes manifestaron que nunca les negaron su solicitud de crédito. Sin embargo, aun persiste un número significativo de ellos que por lo menos le negaron una sola vez su solicitud, alcanzando un porcentaje del 33%.

Si se analiza de ese 33% qué requerimientos no pudieron satisfacer, se puede llegar a la conclusión que el 50% no pudo presentar sus estados contables, 33% lo atribuye a un problema con la solicitud de garantías y el resto manifiesta que por otro tipo de documentación (pagos y presentaciones de impuestos).

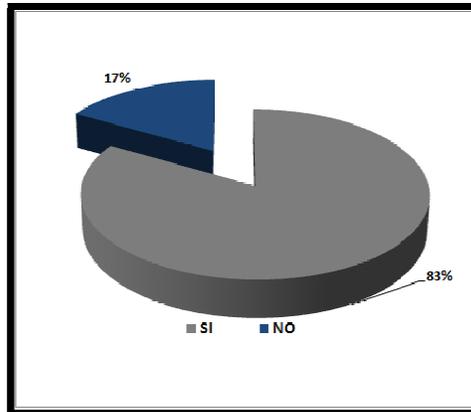
Estos requerimientos constituyen barreras internas para el segmento: en el caso de los estados contables muchas empresas revelaron que no podían presentarlos en los primeros años de su funcionamiento, en cuanto a las garantías, en la mayoría de los casos las Pymes presentan deficiencia de garantías reales, ya que funcionan en locales alquilados, o construidos en terrenos no propios y en muchos de los casos en anexos de sus casas, estos activos no son objeto de hipotecas requisito indispensable para cubrir los índices de garantías exigidos. Cabe destacar que, la información financiera se solicita a las Pymes a partir de determinado monto de facturación. (Gráfico 14)

Gráfico 14: Requerimientos no satisfechos

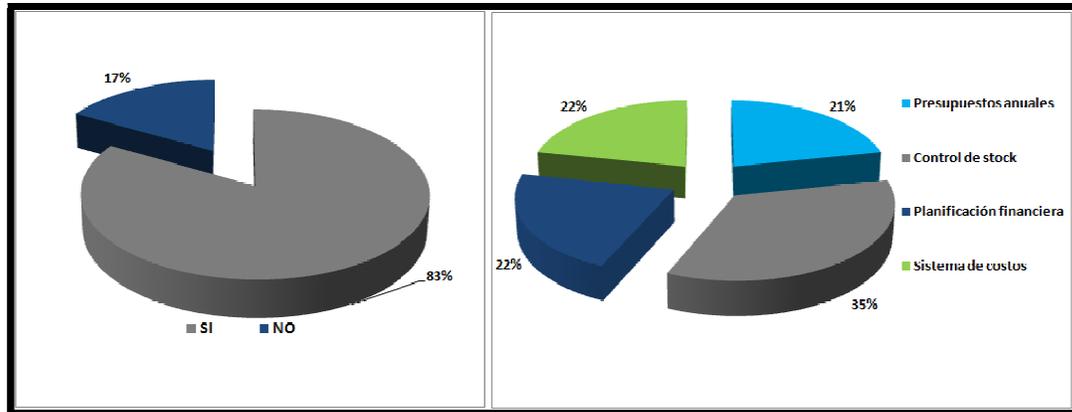


Fuente: Elaboración propia.

A partir del gráfico anterior, surge la pregunta si el segmento lleva un control de la situación financiera de su empresa y de qué forma:

Gráfico 14
Información financiera


Fuente: Elaboración propia.

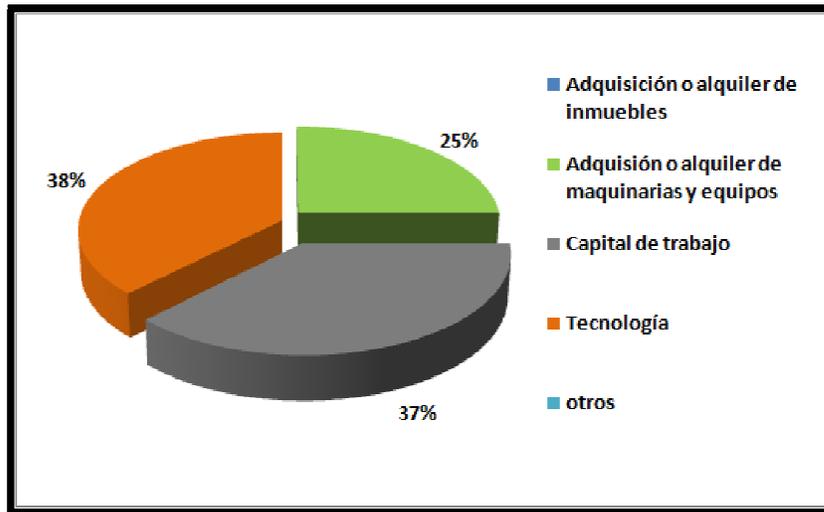
Gráfico 15
Forma de llevar su información financiera


Fuente: Elaboración propia.

El gráfico 15 muestra que el 83% de las empresas encuestadas llevan un control de su información financiera, y el 17% de las mismas no tienen ningún tipo de control sobre la misma, este último porcentaje se explica debido a que algunos bancos solicitan dicha información a partir de determinado monto de facturación anual. Del gráfico 15 se desprende que, el 35% de las Pymes posee un control de su stock, el 22% de las mismas opta por llevar una planificación financiera, el otro 22% tiene un sistema de costos y la proporción restante realiza presupuestos anuales.

Estos resultados evidencian que para el segmento dicho requisito no conforma una barrera interna a la hora de solicitar financiamiento. En cuanto al destino de la financiación, la prioridad de inversión se encuentra en nuevas tecnologías alcanzando un 38%, el segundo destino elegido es invertir en capital de trabajo y la proporción restante en adquirir o alquilar maquinarias y equipos. (Gráfico 16)

Gráfico 16: Destino de la financiación

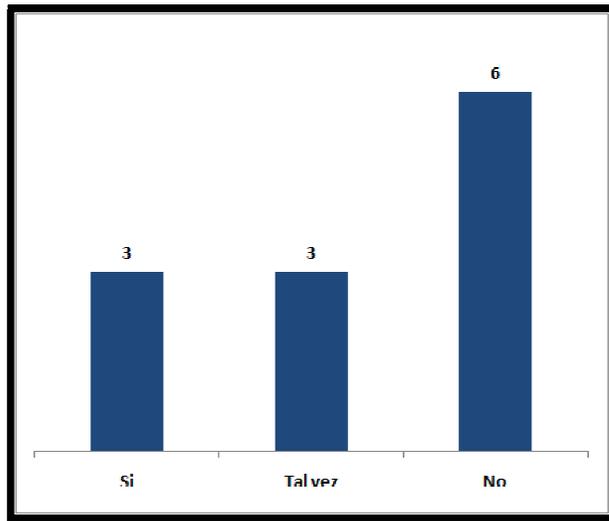


Fuente: Elaboración propia

Estos resultados dejan en evidencia que las Pymes cordobesas están focalizadas a cubrir sus necesidades de corto plazo, es decir falta de efectivo para cubrir gastos operativos, compra de materia prima y pago de nomina, esta inversión no se puede considerar productiva. Sin embargo, igualmente destinan su financiamiento a compra de maquinaria, esta inversión está orientada a aumentar sus niveles de producción, este tipo de inversión si se puede considerar productiva.

Se les realizó una última pregunta a las empresas encuestadas relacionada con el tema financiamiento: si creían que un adecuado financiamiento contribuía a su crecimiento y a ser más competitivos. De las 12 empresas encuestadas, 6 de ellas respondieron que no consideran indispensable la financiación externa como una palanca para su crecimiento y la competitividad, 3 manifestaron que tal vez pueda contribuir, y el resto manifestaron que los recursos externos les ayudarían a crecer o ser más competitivo. (Gráfico 17)

Gráfico 17: Financiamiento y competitividad

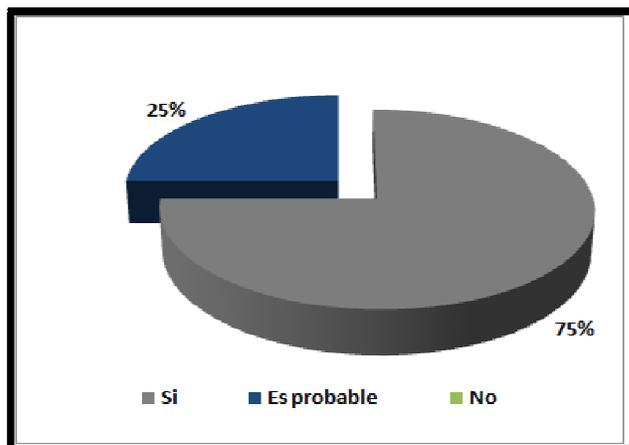


Fuente: Elaboración propia.

3.3.3. Entorno

El 75% de las empresas entrevistadas manifestó que las condiciones macroeconómicas afectan de forma significativa su crecimiento, mientras que el resto de los encuestados cree que probablemente el contexto económico afecte directamente en su desarrollo. (Gráfico 18)

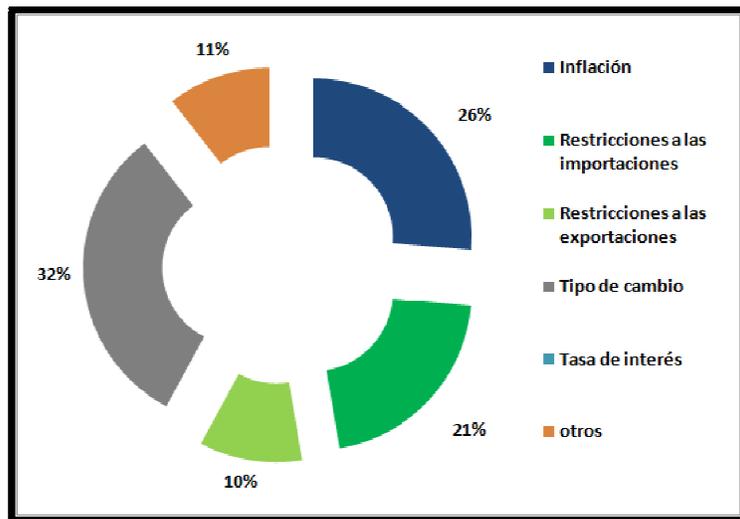
Gráfico 18: Condiciones macroeconómicas



Fuente: Elaboración propia.

En base a dicha respuesta resulta relevante preguntar sobre el factor externo que más les afecta. (Gráfico 19)

Gráfico 19: Factores externos que afectan el crecimiento de las Pymes



Fuente: Elaboración propia.

Del gráfico anterior se observa que, 32% de las empresas percibe que las restricciones cambiarias representan el principal obstáculo que impide su crecimiento y el 26% cree que es la inflación. Igualmente el 21% de los empresarios expresaron su disconformidad con las restricciones a las importaciones, y en un porcentaje significativamente menor (10%) con las restricciones a las exportaciones.

Estos resultados son evidentes ya que una prolongada inflación con un tipo de cambio administrado (o fijo) provoca que internamente exista inflación en dólares y que la economía pierda competitividad, encaminándose a un límite devaluatorio.

Por otro lado, las trabas a las importaciones de insumos y componentes esenciales para las industrias, también impactan de manera directa en la pérdida de competitividad, al igual

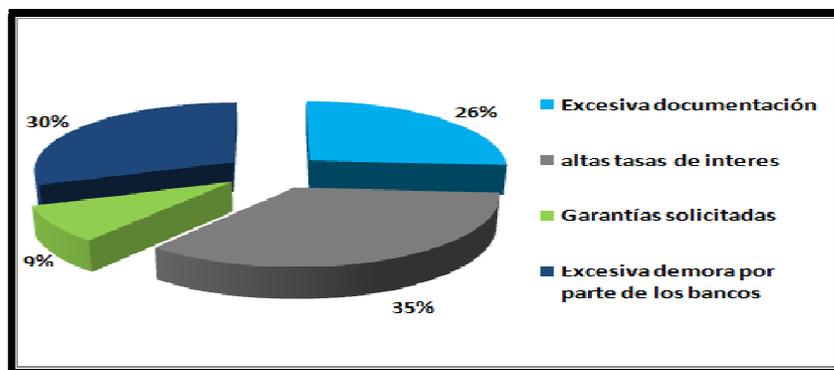
que las trabas a las exportaciones ya que la caída de las exportaciones tiene relación directa con la caída de las importaciones, debido a que aquellas industrias exportadoras que requieren insumos importados están sufriendo las consecuencias de la restricción.

Luego de analizar todas las respuestas de los empresarios Pyme relacionadas con el tema financiamiento, se puede decir que si bien la encuesta realizada tiene un corto alcance, puede estar indicando un cambio en el último año donde los problemas macroeconómicos pesan cada vez más en la realidad actual.

3.3.4. Barreras impuestas por el sector bancario

El 35% de los encuestados considera que las tasas de interés exigidas por los bancos constituyen la principal barrera impuestas a la Banca Pyme. Igualmente el 30% considera que el excesivo tiempo que se toman los bancos en responder resulta también un obstáculo para ellos y el 26% considera excesivos los recaudos exigidos para el análisis del crédito, dicho resultado concuerda con los comentarios de los empresarios, que el sector bancario tiene procedimientos muy burocráticos. Las garantías exigidas se perciben también un limitante a la hora de solicitar un crédito pero en menor medida. (Gráfico 20)

Gráfico 20: Barreras para acceder al financiamiento bancario

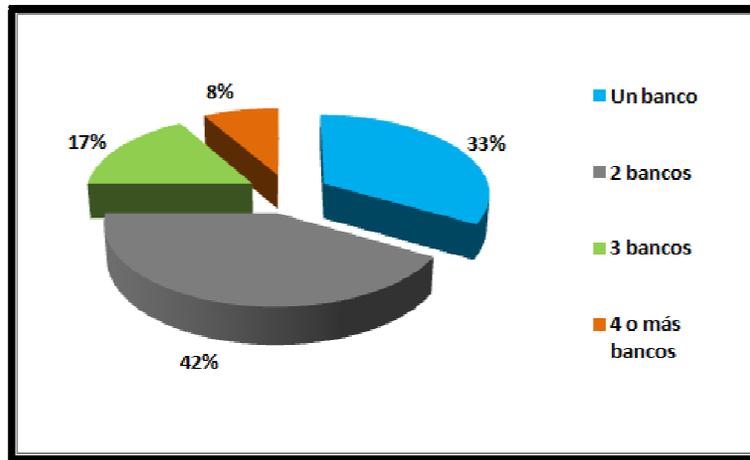


Fuente: Elaboración propia

3.3.5. Información de interés

Por último se les consultó sobre la cantidad de bancos con los que operan y cuáles son los bancos con los que operan:

Gráfico 21: Cantidad de bancos con los que operan



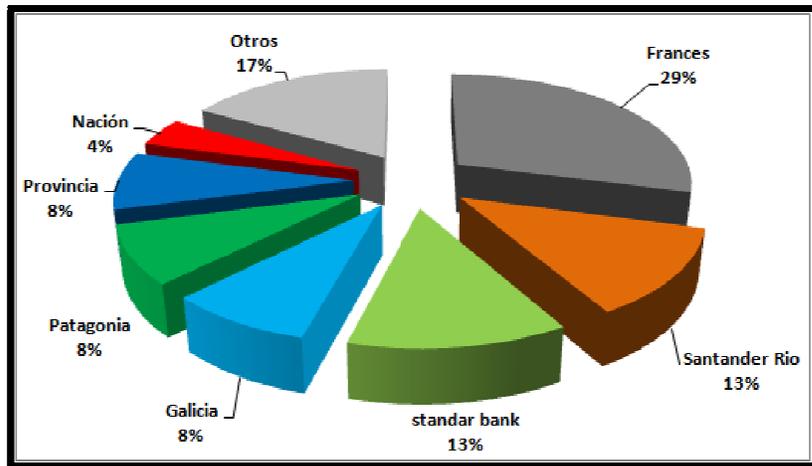
Fuente: Elaboración propia.

Del gráfico 21 se desprende que, el 42% de las Pymes opera con dos bancos y el 33% solo con uno. Igualmente el 17% de los empresarios encuestados utiliza 3 bancos y el 8% cuatro o más. Si bien el porcentaje de empresas que utiliza un solo banco es significativo, cada vez son más las empresas que buscan financiamiento en diferentes bancos con el fin de diversificar sus operaciones o encontrar un banco que les otorgue el crédito que necesitan. Hay un mayor interés de generar una “relación” en ambos sectores, tanto bancario como Pyme.

En cuanto a los bancos que mas eligen los empresarios Pyme son los privados: en primer lugar, el 29% de las empresas eligen el Banco Francés, le sigue el Santander Rio y el Standar Bank con un 13%, y en menor medida el Banco Galicia y el Banco Patagonia con un

8%. Es evidente que las empresas encuestadas prefieren los bancos privados antes que los bancos públicos, muchas de ellas manifestaron que estos son muy burocráticos en sus procesos y sus tiempos de respuestas son mayores. (Gráfico 22)

Gráfico 22: Cantidad de bancos con los que operan



Fuente: Elaboración propia.

3.4 Comentarios

En los últimos años se observa un aumento de la relación entre los bancos y el sector Pyme, a través de un incremento de la demanda de créditos por parte de las mismas y un aumento de la relevancia del financiamiento bancario en la inversión de las Pymes industriales.

Sin embargo, la evolución de la situación económica y la incertidumbre instalada no favorecen el endeudamiento a largo plazo, el crecimiento del sector se ve fuertemente influenciado por el entorno macroeconómico.

El segmento enfrenta varios retos: el atraso cambiario, las trabas a las importaciones y la liquidación de divisas anticipadas, que inciden de manera negativa en los índices de

exportación y competitividad de las pymes argentinas en el mundo. También existen otros factores que acentúan la pérdida de rentabilidad en el sector: la inflación, la presión tributaria y la legislación laboral. La inflación es uno de los principales problemas que están enfrentando los empresarios.

CAPÍTULO IV

SITUACION DE LAS PYMES EN ARGENTINA

4.1. Entorno macroeconómico de las Pymes

Luego de la significativa expansión que presentó la economía argentina en 2011 del 8,9%, el desempeño económico de 2012 se desaceleró, alcanzando un crecimiento del 1,9%, contribuyeron a esa disminución: la situación climática desfavorable que impactó sobre la cosecha agrícola y la desaceleración de los países a los cuales la Argentina destina la mayor parte de sus exportaciones.

Las tensiones relacionadas al mercado cambiario afectaron el normal abastecimiento de algunos insumos para la producción y, a su vez, condicionaron las decisiones vinculadas a la inversión, que disminuyó un 4,9%. La demanda fue impulsada por el aumento del consumo, tanto público (6,5%) como privado (4,4%). La tasa de desocupación media se mantuvo relativamente estable en 2012, en torno al 7,2%, el mismo nivel de 2011, y se incrementó en el primer trimestre de 2013 al 7,9%, en comparación con el 7,1% registrado en el mismo período del año anterior.

En el primer trimestre de 2013, la actividad cobro dinamismo, el PBI arrojó un crecimiento del 3,0% como tasa interanual, como resultado de la política fiscal expansiva del gobierno, del impacto sobre el consumo del incremento de los haberes previsionales y asignaciones familiares, y de los nuevos niveles salariales acordados, así como del aumento de la producción agrícola y un mayor dinamismo del nivel de actividad en el Brasil.

En este apartado se estudiará el entorno macroeconómico en el cual están inmersas las pequeñas y medianas empresas. Se tratarán las principales variables externas que pueden incidir sobre el crecimiento del sector, en el período 2012 y principios de 2013, entre ellas se enuncian:

- Las políticas fiscales, monetarias y cambiarias

- El sector externo
- La inflación
- Costos laborales

4.1.1. Políticas fiscales, monetarias y cambiarias

Durante 2012 el gobierno mantuvo una política fiscal expansiva que se tradujo en un aumento anual de los gastos primarios superior al de los ingresos totales. Para financiar el déficit, el gobierno volvió a optar por el uso de recursos del propio sector público, fundamentalmente del Banco Central de la República Argentina (BCRA), la Administración Nacional de Seguridad Social (ANSES) y el Banco de la Nación Argentina (BNA).

En marzo de 2012, se promulgó la reforma de la Carta Orgánica del BCRA⁴⁹ que habilitó la aplicación de políticas de regulación y direccionamiento del crédito, y amplió el margen legal para financiar el Tesoro Nacional. La medida más importante fue la puesta en marcha de la línea de créditos para la inversión productiva que favorece a las pequeñas y medianas empresas. Esta reforma ayudó a que el nivel de créditos al sector privado aumentara notablemente durante 2012, y fuera el factor más relevante de expansión monetaria.

Durante ese año, el gobierno impulsó medidas destinadas a reducir la caída de las reservas internacionales, mediante tres vías:

- La introducción de regulaciones en el mercado cambiario, incluidas las restricciones a la compra de divisas para atesoramiento, y limitaciones a la remisión de utilidades de las empresas extranjeras.
- La restricción de las importaciones de bienes.

⁴⁹ ENTIDADES FINANCIERAS Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina Ley Nº 20.539 (Texto sustituido por Ley Nº 24.144)

- La reestatización de una parte mayoritaria de la empresa petrolera Repsol YPF.

Con estas medidas se logró inicialmente revertir la baja de las reservas, pero al mismo tiempo se incentivó la búsqueda de vías alternativas para satisfacer la demanda de divisas, dando lugar a un mercado ilegal, en que la cotización registró una brecha creciente con el tipo de cambio oficial, afectando seriamente a las decisiones de inversión.

El retraso cambiario afectó el normal abastecimiento de algunos insumos para la producción y, al mismo tiempo, limitando las decisiones referentes a la inversión. Este problema, es el principal factor que afecta negativamente en la posibilidad de internacionalización e innovación del segmento pyme, siendo estas las medidas a nivel mundial para la estabilidad económica de un país.

En este contexto, las autoridades monetarias aumentaron el ritmo de depreciación del tipo de cambio nominal y permitieron un leve aumento de las tasas de interés durante el último trimestre de 2012. Ello no impidió que la caída de reservas continuara, generado principalmente por:

- El pago de los servicios de la deuda externa del sector público.
- El retiro de depósitos en moneda extranjera en el sistema financiero.
- La disminución del superávit comercial.

A mediados de 2013, se aprobó una ley que autoriza y regula la exteriorización voluntaria de la tenencia de moneda extranjera en el país y en el exterior, orientada a permitir el ingreso al circuito de la economía formal de divisas extranjeras no declaradas, así surgen los Bonos Argentinos de Ahorro para el Desarrollo Económico (BAADE) y los Certificados de Depósitos para Inversión (CEDIN).

4.1.2. Sector externo

En 2012, el valor de las exportaciones cayó debido a que los volúmenes exportados disminuyeron un 4,7% al mismo tiempo que los precios aumentaron un 1,5%. Esta caída de las exportaciones se explica por el desempeño del Brasil y otros socios comerciales, que disminuyeron su demanda, y por la pérdida de la cosecha agrícola, que disminuyó los saldos exportables de semillas y frutos oleaginosos.

Las importaciones presentaron un comportamiento similar, ya que los volúmenes importados presentaron una baja del 9,1% y un aumento del 1,9% de los precios. La evolución de los precios se tradujo en un ligero deterioro en términos de intercambio. En febrero de 2012, la resolución 3252 de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP)⁵⁰, estableció el régimen de declaraciones juradas anticipadas de importación (DJAI), cuya aprobación pasó a ser un requisito necesario para comprar desde el exterior.

Este régimen supuestamente iba a ser meramente informativo, pero otros organismos públicos se sumaron a él para poder hacer observaciones a los pedidos de las empresas.

En el primer cuatrimestre de 2013, las exportaciones aumentaron un 2% respecto del mismo período del año anterior, esta recuperación se debe a la evolución de las ventas de productos primarios, que aumentaron un 18%, en tanto que las exportaciones de combustibles y energía cayeron un 37%. Las importaciones se elevaron un 11% en el mismo período, debido al aumento del 43% de las compras de combustibles y lubricantes, según estadísticas de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)⁵¹.

⁵⁰ Resolución General AFIP N° 3252/2012. Extraída de:
http://biblioteca.afip.gob.ar/dcp/REAG01003252_2012_01_05

⁵¹ Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2013). Estudio económico de América Latina y el Caribe. Argentina, CEPAL.

Sin embargo, el sector pyme es el más afectado ya que a pesar del aumento de las importaciones siguieron las trabas para importar bienes de capital e insumos claves, los que a su vez resultan necesarios para que estas exporten bienes con valor agregado. Las decisiones que tomo el Gobierno a fin de cuidar las divisas se contradicen con metas centrales del modelo, como alentar la exportación de productos con valor agregado y la entrega de ayuda social.

La economía de nuestro país no puede comenzar un proceso de crecimiento sostenido sin incrementar sus exportaciones sensiblemente, para ello, el tipo de cambio es un instrumento fundamental que permite ganancias de competitividad en el corto plazo. La apreciación del tipo de cambio real impacta negativamente en el desempeño exportador de las Pyme industriales, produciendo pérdida de rentabilidad, que no puede ser subsanada mediante aumentos de productividad.

Pero las exportaciones del segmento no sólo están afectadas por el tipo de cambio, sino que existen otras causas:

- Las Pymes industriales exportadoras son también las más demandantes de importaciones de insumos, los problemas para importarlos por el sistema de control de las importaciones también influyen en la capacidad de exportar.
- Las regulaciones administrativas de las exportaciones a través de las exigencias de liquidación anticipada de divisas y los retrasos en los reintegros de exportación y en el saldo técnico de IVA.
- Los descalces entre pagos e ingresos y las demoras en la devolución de reintegros es otra variable que no incentiva la decisión de exportar.

Las trabas a las importaciones afectan directamente sobre el empleo, produciendo un estancamiento en la creación de puestos de trabajo en el sector privado, empresas importadoras y firmas que utilizan insumos o maquinas importadas. Estos controles fiscales están incidiendo en los procesos productivos de las distintas empresas, principalmente en las empresas exportadoras, ya que dependen mayormente de insumos y maquinarias importadas.

Es necesario aclarar que a pesar de que las importaciones de insumos en las Pymes industriales representan una parte pequeña de sus costos, estas importaciones son estructuralmente muy difíciles de sustituir, como sucede para toda la industria en general. En Argentina, el inconveniente de la inflexibilidad de las importaciones de insumos y bienes de capital no es exclusivo de las Pyme industriales, sino que es un problema nacional de primer orden, que afecta tanto a Pymes como a las grandes corporaciones.

Cabe destacar, que el cepo cambiario ha generado un esquema que no ofrece un marco adecuado para la sustentabilidad de la industria, la rentabilidad de las empresas y la competitividad de las pymes en el mercado externo, sino que impacta negativamente en su estabilidad, desarrollo y crecimiento.

La política cambiaria actual no ha logrado recomponer las reservas o mejorar el sector externo, por lo tanto es fundamental crear un contexto acorde y real al incremento de las capacidades productivas y exportadoras del sector, siendo las responsables en la generación de una gran cantidad de puestos de trabajo en el país.

4.1.3. Inflación

La tasa de inflación de 2012 arrojó una tendencia a la aceleración. En febrero de 2013, el gobierno nacional impulsó una política de congelamiento de ciertos precios con el objetivo de contener las presiones alcistas, en especial en el rubro de alimentos y bebidas. A pesar del

supuesto congelamiento impuesto por el Gobierno, el aumento generalizado de precios golpeó fuertemente a las pymes argentinas, sufriendo pérdida de competitividad y rentabilidad.

Según las cifras oficiales, el ritmo inflacionario en 2012, de acuerdo con el índice de precios al consumidor del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), fue del 10,8% y, de acuerdo con las cifras de las consultoras privadas fue del 25,6%. Según el último dato registrado por las consultoras privadas, la inflación de septiembre de 2013 alcanzó el 2,11%, siendo el acumulado interanual el 25,4%, en cambio, según el INDEC la inflación ascendió a 0,8% para ese mes, y acumuló un alza del 7,4% en lo que va del año.

Las causas de la inflación es uno de los motivos de fuerte discusión entre críticos y defensores de la política económica del gobierno nacional. Por un lado, están quienes interpretan que la inflación está relacionada a malas políticas, a una emisión monetaria excesiva para financiar el gasto gubernamental y políticas que privilegian el consumo antes que la inversión, sería lo que estaría estimulando los aumentos de precios.

Por el otro lado, están quienes desconocen la existencia de la inflación, la ligan a la acción de agentes económicos privados, como es el caso con los mercados oligopólicos o la suba de precios internacionales.

4.1.4. Costos laborales

Los salarios de la economía total, medidos a través del índice de salarios del INDEC, mostraron en diciembre de 2012 un aumento del 24,5% con respecto a diciembre de 2011, mientras que el sector público arrojó una variación del 17,8% en el mismo período.

En marzo de 2013, el aumento interanual de las retribuciones del sector público escaló al 23,3%, mientras que la variación del nivel general se mantuvo en los valores de diciembre.

Los incrementos acordados en las negociaciones salariales desde principios de 2013 oscilan entre el 20% y el 25% anual, lo que representa una moderación en relación con los aumentos acordados en los dos años anteriores, según Estudio económico de América Latina y el Caribe – 2013⁵².

Las paritarias se determinaron como un procedimiento de negociación anual de salarios, pero la falta de medidas claras para determinar justas retribuciones y la elevada inflación generan un entorno de conflicto complejo. Las pequeñas y medianas empresas industriales no tienen la posibilidad de trasladar a sus costos los aumentos de cada convenio, generando que pierdan competitividad cada año.

Estas buscan reducirse en personal afectadas por los costos laborales, por ello resulta fundamental que el sistema de medición del INDEC refleje la real inflación para poder debatir correctamente los aumentos salariales, y adecuarlos a competitividad de cada sector y tamaño de empresa.

Según el Instituto para el Desarrollo Argentino (IDESA)⁵³, las Pymes son las mayores generadoras de fuentes de trabajo en el país, pero por sus estructuras financieras muchas veces débiles, de cada diez empleos que crean, ocho están en negro. Los empresarios del sector tienen dificultades en blanquear a sus empleados debido a los elevados costos laborales que implica, es por ello que se debería crear un régimen especial ya que no se les puede exigir en los mismos términos que se les exige a una empresa grande.

⁵² Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2013). Estudio económico de América Latina y el Caribe. Argentina, CEPAL.

⁵³ Instituto para el desarrollo social Argentino. Informe del 23 de Setiembre 2013. Extraído de: <http://www.ele-ve.com.ar/Informe-de-IDESA-sostiene-que-las-pymes-generan-ocho-de-cada-diez-empleos-en-negro.html>

4.2. Programas de apoyo a las Pymes⁵⁴

En el siguiente apartado se tratarán las diferentes herramientas y programas que permiten a las Pymes acceder a créditos para inversión productiva, capacitación para recursos humanos, aportes no reembolsables para mejorar la gestión empresarial, asistencia técnica y económica para la asociatividad de las mismas.

4.2.1. Programas

El Ministerio de Economía y Producción, a través de la Secretaría de Industria Comercio y Pymes y sus respectivas subsecretarías: Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Nacional, Subsecretaría de Política y Gestión Comercial y la Subsecretaría de Industria, junto con el Instituto Nacional de Tecnología Industrial; ofrecen programas que ayudan desde necesidades de financiamiento y capacitación, hasta instrumentos específicamente diseñados e implementados de manera conjunta con la AFIP, para incentivar la exportación de productos industriales, y la importación de bienes de capital no producidos en el país.

Es importante señalar que, a partir de octubre de 2013 todos los programas de las subsecretarías pasaron a ser informados por el Ministerio de Industria, a través de su nueva página. El ministerio de Industria brinda una amplia cantidad de programas y herramientas para el desarrollo del sector, se pueden nombrar:

- Créditos a la producción para acompañar las inversiones de pymes: El Ministerio dispone de un conjunto articulado de herramientas financieras, en condiciones apropiadas,

⁵⁴ Guía de instrumentos de apoyo a las PyMES. Extraído de: file:///D:/mis%20documentos/Downloads/Guia-Instrumentos-apoyo-a-PYME-SEPYME.pdf

focalizado en empresas con distintas necesidades y perfiles, abarcando todo el abanico de realidades.

-Fonapyme: El Fondo Nacional para el Desarrollo de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa otorga créditos de mediano y largo plazo para proyectos de inversión de Pymes a una tasa de interés menor a la del mercado⁵⁵.

-Régimen de Bonificación de Tasas: El objetivo es facilitar el acceso de las Pymes al crédito bancario mediante el otorgamiento de subsidios a la tasa de interés de los préstamos otorgados por los bancos que participan del programa.

-Mi Galpón: Con el objetivo de impulsar el desarrollo de las MIPyMEs mediante el acceso a la unidad productiva propia, se bonifica parte de la tasa de interés de créditos otorgados por el Banco Nación⁵⁶.

-SGRs: Ya mencionado en el capítulo I

-Programa Nacional para el Desarrollo de Parques Industriales Públicos para Pymes: Financiación de obras de infraestructura dentro y fuera de los Parques Industriales Públicos, y bonificación parcial de la tasa nominal anual que establezcan las entidades financieras por préstamos a otorgarse en el marco del programa.

-Nexo Pyme: Permite conectar los proyectos de inversión de las empresas con la oferta de créditos a la inversión productiva que los bancos realizan en el marco de las nuevas medidas tomadas por el Gobierno Nacional en materia de financiamiento Pyme.

⁵⁵ Extraído de:

http://www.cpcesfe2.org.ar/Pages/Capacitacion/InstitutosYComisiones/ComPYME/Materiales/4_Reuniones/Fonapyme_%20Dra_Lic_Lucila_de_la_Fuente.pdf

⁵⁶ PROGRAMA MI GALPON. Convenio de Bonificación de Tasas SEPyme y BNA. Extraído de:

<http://www.industria.gob.ar/wp-content/uploads/2012/11/Programa-Mi-Galp%C3%B3n-Esquema-de-presentaci%C3%B3n-de-la-informac.pdf>

-Fogapyme: El objetivo del programa es reducir el riesgo crediticio de las SGRs y los fondos de garantía a través del reafianzamiento de garantías ya emitidas para incrementar su capacidad de otorgamiento de nuevas.

- Capacitar recursos humanos para optimizar la producción: El objetivo de estos programas es potenciar la formación del personal en las temáticas que les permitan a las pymes innovar y proyectar una dirección de crecimiento.

-Crédito Fiscal para Capacitación: Es un instrumento que permite a las Pymes obtener reintegros por sobre la inversión que realicen en la capacitación de sus recursos humanos.

-Crédito Fiscal para Instituciones: Es una herramienta que permite financiar la creación de centros de formación y aulas virtuales para capacitar a Pymes en Universidades Públicas Nacionales y Provinciales, los parques industriales y las agencias de desarrollo productivo y obtener el reintegro en bonos de crédito fiscal por parte del Ministerio de Industria.

-Programa Nacional de Capacitación: Es una herramienta orientada a la capacitación del personal jerárquico con injerencia en la toma de decisiones en las pyme.

- Programas de Acceso al Crédito y la Competitividad: Estos programas permite mejorar la gestión de las empresas con el objetivo de contribuir en procesos de aumento de competitividad a través de asistencia técnica, permitiendo la introducción de innovaciones en productos y procesos, ascenso en la escala tecnológica y certificaciones de calidad.

-Programa de Acceso al Crédito y la Competitividad Empresas: Beneficia a las empresas cofinanciando, mediante Aportes No Reembolsables (ANR), hasta el 60% de la

inversión que las empresas realicen en la contratación de servicios técnicos profesionales para mejorar su competitividad.

Expertos Pyme: El objetivo del Programa es transferir a las Pymes argentinas el conocimiento especializado de profesionales con amplia experiencia en las distintas áreas que hacen al funcionamiento de las empresas.

-Sistemas Productivos Locales: Apoya la formación de grupos asociativos de pymes o cooperativas con el fin de fomentar el desarrollo de las regiones, ya que incrementa la competitividad de las firmas agrupadas, generando mayor valor agregado y trabajo, y refuerza el tejido productivo, lo que se traduce en arraigo territorial.

- Otros regímenes que fomentan el desarrollo del sector:

-Régimen Compre Trabajo Argentino: Obliga a la Administración Pública Nacional y sus dependencias a preferir en sus compras y contrataciones la adquisición y locación de bienes de origen nacional y la contratación de obras y servicios con proveedores locales.

-Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario: Tiene por objetivo la financiación de nuevos proyectos de inversión que cumplan con los objetivos generales del programa.

-Régimen Saldo Técnico IVA: El objetivo es promover la producción de bienes de capital, facilitando el recupero del saldo técnico de IVA para los fabricantes locales de estos productos.

-Importación de Bienes Usados: Permite a la industria nacional promover la inversión en pos de lograr incrementos en la eficiencia, productividad y calidad de su producción, mediante la importación de bienes de capital usados.

-Importación Temporal: facilita la importación de bienes para realizar reparaciones o transformaciones en el país, siempre que no perjudicare a la actividad económica nacional.

-Exportación Temporal: Facilita a las empresas nacionales la posibilidad de realizar reparaciones o transformaciones en el exterior, siempre que no perjudicare a la actividad económica nacional.

-Importación de Bienes de Capital Usados Reacondicionados: El objetivo es promover la inversión en la industria nacional en pos de lograr incrementos en la eficiencia mediante la importación de bienes de capital usados reacondicionados por su fabricante.

-Régimen de Incentivo a la Producción de Bienes de Capital, Informática y Telecomunicaciones.

-Programa de Financiamiento para la Ampliación y Renovación de Flota.

El Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva, vía la Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica, a través de sus Fondos, financia el desarrollo de investigaciones científicas, innovaciones y modernizaciones tecnológicas de empresas, científicos e institutos de investigación de todo el país. Los programas que brinda la Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica son los siguientes:

- Fondo para la Investigación Científica y Tecnológica (FONCyT): Apoya proyectos de investigación cuya finalidad sea la generación de nuevos conocimientos científicos y tecnológicos.

- Fondo Tecnológico Argentino (FONTAR): Financia proyectos de innovación con el fin de mejorar la productividad del sector privado a partir de la innovación tecnológica. Los

proyectos que financia son los siguientes: desarrollo tecnológico, modernización tecnológica, gastos de patentamiento, servicios tecnológicos para instituciones, servicios tecnológicos para Pymes, capacitación, asistencia técnica, programa de consejerías tecnológicas, incubadoras de empresas y parques y polos tecnológicos.

- Fondo Fiduciario de Promoción de la Industria del Software (FONSOFT): Apoya la promoción del fortalecimiento de las actividades de producción de software a nivel nacional.

- Fondo Argentino Sectorial (FONARSEC): Apoya proyectos y actividades cuyo objetivo sea desarrollar capacidades críticas en áreas de alto impacto potencial y transferencia permanente al sector productivo.

El Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto, vía su Secretaría de Comercio y Relaciones Económicas Internacionales, en conjunto con la Fundación Exportar, busca agilizar el acceso de las Pymes a los mercados internacionales, facilitando su interacción mediante las representaciones argentinas en el exterior. Los programas que brinda son los siguientes:

- Portal de Negocios de la Cancillería TRADE NET es una herramienta informática que permite que el sector exportador tenga un ágil acceso a información calificada y actualizada sobre los mercados externos, a la vez que facilita su interacción por medio de las representaciones argentinas en el exterior.

- Programas Integrados de Promoción Comercial y Desarrollo de Mercados Externos: brinda asistencia técnica y fomento de las actividades vinculadas con el comercio exterior mediante la realización de misiones comerciales a diversos destinos alrededor del mundo, con el fin de promover la inserción de los productos nacionales en los mercados internacionales.

Incluye: Visitas de importadores extranjeros a nuestro país y Participación en ferias y exposiciones internacionales.

Cabe destacar que existen diferentes servicios o líneas de apoyo financiero a Pymes otorgadas por Instituciones Bancarias y Financieras, entre ellas: Banco de la Nación Argentina, Banco De La Provincia De Buenos Aires, Banco Ciudad De Buenos Aires, Banco Credicoop Argentina, Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE), Bolsa De Comercio De Buenos Aires (BCBA).

A su vez, a estas se le suma la nueva línea de crédito para la inversión productiva impulsada por el BCRA, la cual obliga a las entidades financieras destinar un porcentaje determinado de sus depósitos para el financiamiento del segmento Pyme a una tasa subsidiada.

4.2.2. Resultados

A partir de la información brindada en el punto anterior podemos llegar a la conclusión que, las Pymes están travesando un momento especial ya que por primera vez en años, tienen una gran variedad de herramientas de política industrial y programas específicos que conforman un ambiente de negocios muy favorable. A pesar de lo expuesto, hay empresarios Pyme que no se interesan o no conocen estos programas, esto se debe a dos causas: en primer lugar hay falta de información sobre los beneficios disponible y, en segundo lugar, hay un descreimiento por parte de los empresarios respecto a que estos beneficios realmente existan.

También existen los empresarios que conocen los programas, tienen confianza en ellos, pero no tienen el tiempo o la capacidad para el armado de la carpeta o proyecto. Por

otro lado, el sistema bancario cambio su percepción en cuanto a la banca Pyme: antes percibía al segmento como riesgoso, costoso y con dificultad para brindar servicios, pero en la actualidad existen indicios crecientes de que están encontrando soluciones eficaces para desafíos tales como determinar el riesgo crediticio y reducir los costos operativos, y están prestando servicios al segmento Pyme de manera rentable.

Sin embargo, los empresarios no aprovechan esta situación ya que prefieren no blanquear sus balances con el objetivo de pagar menos impuestos, pero esto los lleva a no poder contar con un adecuado financiamiento. El secretario de la Pequeña y Mediana Empresa, Horario Roura, enfatizó que más de un tercio de las pymes argentinas surgieron en la última década, y detalló que actualmente en el país hay unas 603 mil pymes 10% de ellas industriales, de las cuales más de 229 mil se crearon en la última década y, en conjunto, representan el 60% del empleo y el 45% de las ventas totales.

También destacó que, Argentina se destaca del resto de Latinoamérica porque posee un mayor porcentaje de medianas empresas, dentro del universo pyme. Es por ello que, en los últimos años se fortalecieron los programas destinados a fortalecer el sector, ya que cuanto más crezcan las Pymes argentinas más sólida y competitiva será la estructura productiva del país.

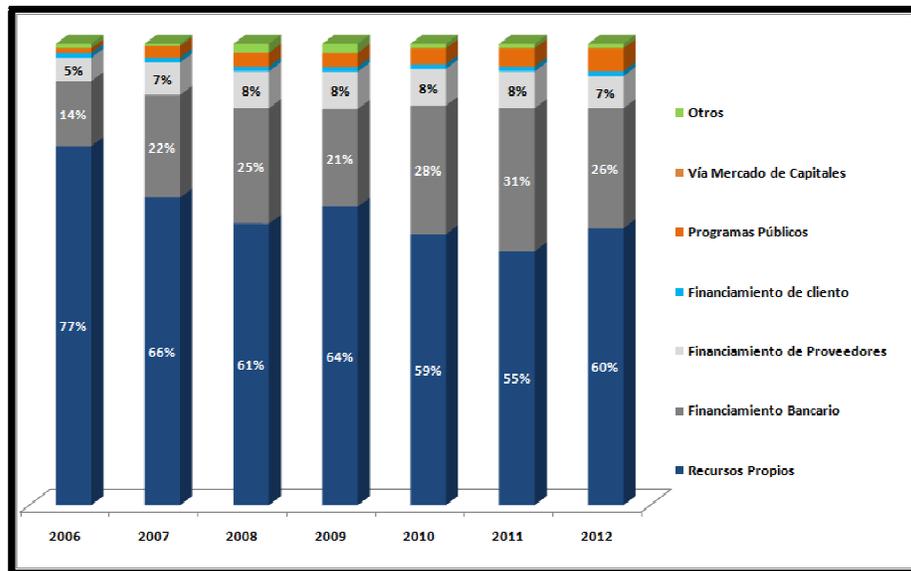
Es importante destacar que, la incertidumbre sobre la situación económica del país, sumado a las elecciones de octubre de 2013 y la renuncia del secretario de Comercio Interior Guillermo Moreno, afectaron las decisiones de los empresarios afectando la concreción de sus proyectos de inversión.

4.3. Análisis de datos de Mercado

Según datos del observatorio Pyme,⁵⁷ la principal fuente de financiamiento de las Pyme industriales son los recursos propios ya que el 60% del monto total de inversiones es autofinanciado, seguida del financiamiento bancario que explica el 26% de las inversiones y, en mucha menor medida, del financiamiento de proveedores (7%).

Cabe destacar que, sigue creciendo el financiamiento a través de programas públicos alcanzando un 5% del total invertido, confirmando la tendencia en alza que viene marcándose desde 2007. (Gráfico 23)

Gráfico 23: Fuentes de financiación



Fuente: Encuesta Estructural a Pymes industriales, 2006-2012, FOP⁵⁸

⁵⁷ Informe Especial: Inversiones y acceso al financiamiento de las PyME industriales. Extraído de: http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wpcontent/uploads/2014/09/FOP_IE_1311_Inversiones-y-acceso-al-financiamiento-de-las-PyME-industriales.pdf

⁵⁸ Op. Cit.

El financiamiento bancario ha aumentado significativamente su importancia. Desde la crisis de 2001 hasta la actualidad, el sistema bancario argentino tuvo un notable avance, financiando una porción creciente de las inversiones de las Pymes industriales, pasando del 7% de 2002, al 14% en 2006, hasta el 31% en 2011, aunque con una disminución al 26% en 2012, sin computar la Línea de Crédito para la Inversión Productiva lanzada por el BCRA en junio de ese año⁵⁹.

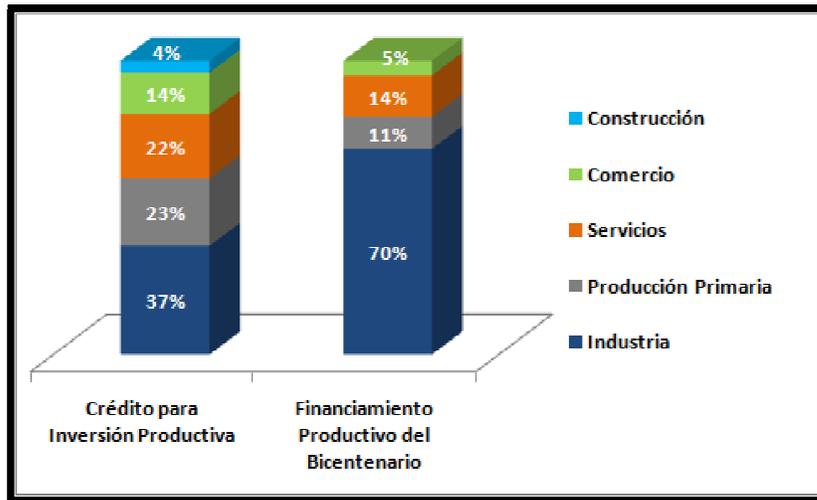
Ahora se analizarán dos líneas de crédito promovidas por el Estado Nacional (Gráfico 24):

- Inversión productiva: hasta diciembre 2012 se habían desembolsado \$16.765 millones, el 53% de los cuales estuvieron destinados a MIPyME. El sector Industrial fue el más beneficiado alcanzando un 37% del monto total de préstamos otorgados, seguido por Producción primaria y Servicios. En el primer semestre 2013, según datos de fin de mayo se habían desembolsado más del 50% de los \$17.408 millones previstos.

- Financiamiento del Bicentenario: a fines de abril de 2013 llegó a la subasta número 23, adjudicando \$6.921 millones, de los cuales ya se acreditaron más del 60%.

⁵⁹ Informe Especial: Inversiones y acceso al financiamiento de las PyME industriales. Extraído de: http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wpcontent/uploads/2014/09/FOP_IE_1311_Inversiones-y-acceso-al-financiamiento-de-las-PyME-industriales.pdf

Gráfico 24: Monto concedido de ambas líneas por sector

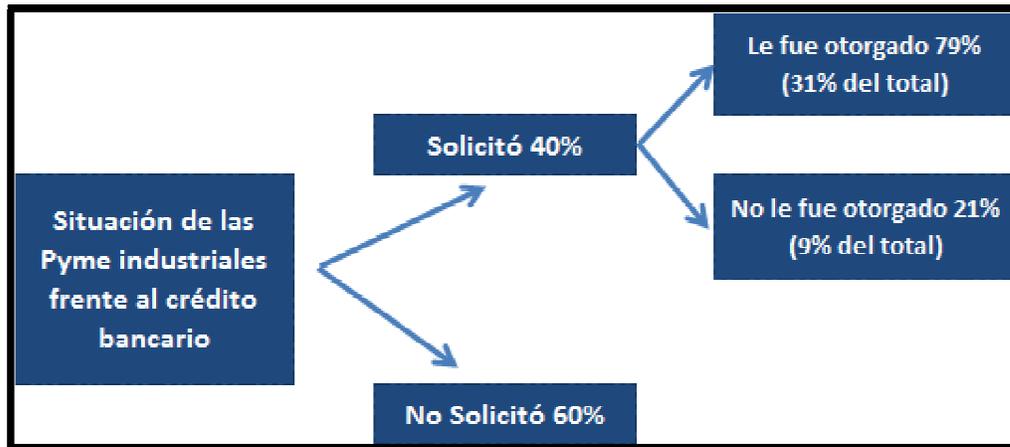


Fuente: Información del Banco Central de la República Argentina.

Estas líneas de crédito contribuyeron a aumentar tanto la participación de las Pyme en los montos otorgados a las empresas por parte del sistema financiero, que pasaron del 27% del tercer trimestre del 2010 al 40% del primer trimestre de 2013, como el otorgamiento de créditos a más largo plazo.

Si bien las Pyme industriales han ido incrementando el financiamiento bancario entre las fuentes de las inversiones, estas aún presentan una débil demanda de créditos bancarios, y continúan implementando recursos propios para financiar una proporción importante del total invertido. En 2012, el 40% de los empresarios pyme solicitó crédito bancario y el 31% de las empresas lo obtuvo, proporción que llega al 53% entre las medianas.

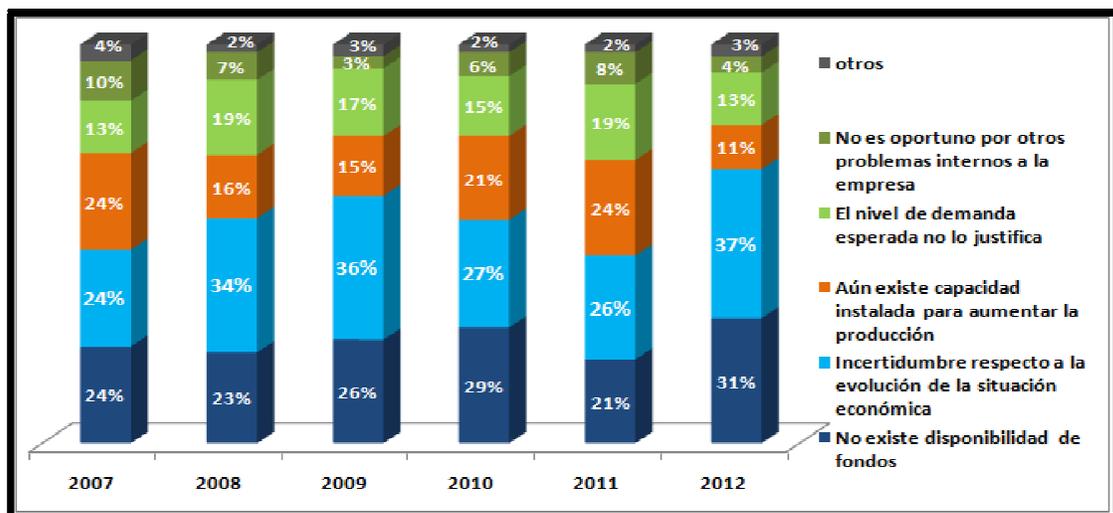
Figura 2: Pymes industriales, solicitud y otorgamiento de crédito bancario



Fuente: Encuesta Estructural a Pyme industriales, 2012. Fundación Observatorio Pyme⁶⁰.

A partir de estos datos resulta interesante conocer los motivos que explican estos porcentajes (Gráfico 25):

Gráfico 25: Causas por las cuales las Pymes industriales no invirtieron

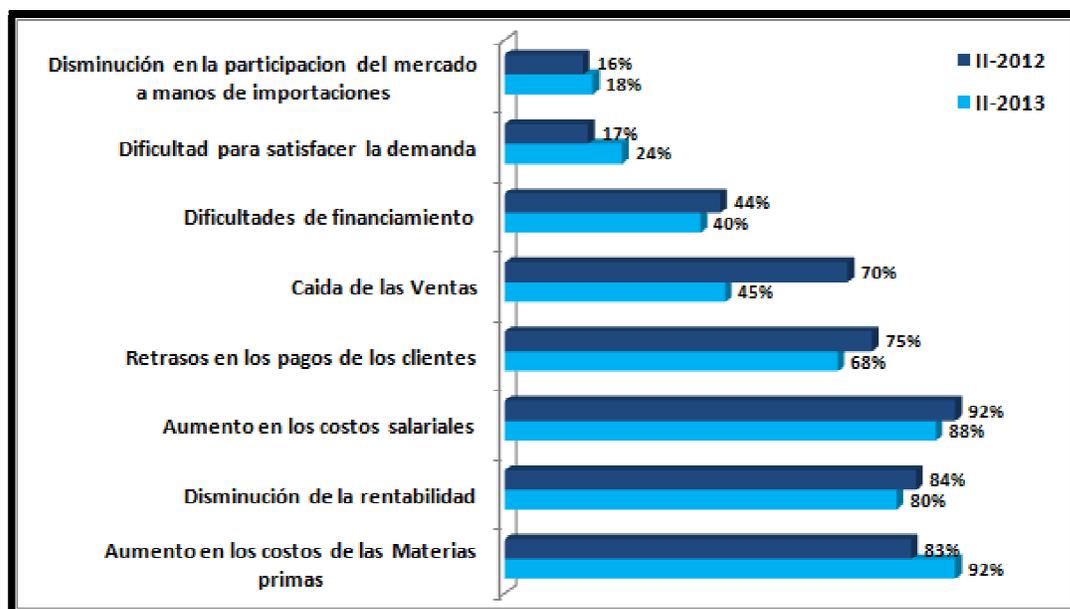


Fuente: Encuesta Estructural a Pyme industriales, 2012. Fundación Observatorio Pyme.

⁶⁰ Informe Especial: Inversiones y acceso al financiamiento de las PyME industriales. Extraído de: http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wpcontent/uploads/2014/09/FOP_IE_1311_Inversiones-y-acceso-al-financiamiento-de-las-PyME-industriales.pdf

La evolución de la situación económica que no favorece el endeudamiento a largo plazo, es el principal motivo que manifestaron los empresarios, le sigue la no disponibilidad de fondos. Cabe destacar que, en los últimos años los programas y las iniciativas lanzados por parte del Estado Nacional favorecieron significativamente el acceso al crédito del sector, pero su crecimiento se ve afectado por el entorno macroeconómico. Actualmente las Pymes presentan los siguientes problemas (Gráfico 26):

Gráfico 26: Problemas fundamentales de las Pymes industriales



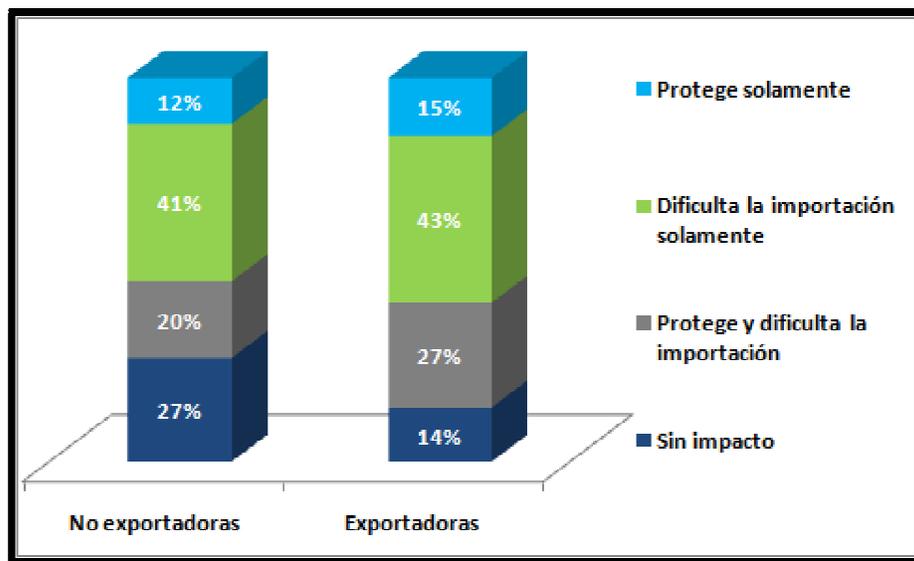
Fuente: Encuesta Coyuntural a Pyme industriales. Fundación Observatorio Pyme.

De la figura anterior se desprende que la inflación es uno de los principales problemas que están enfrentando los empresarios Pymes: los aumentos en sus costos de materias primas y laborales afectan directamente en su rentabilidad produciendo una disminución significativa en sus ventas y un retraso en el cobro de sus créditos comerciales. En menor medida, manifiestan que persisten sus dificultades de financiamiento.

Las restricciones a las importaciones se presentan también como un obstáculo pero en un porcentaje menor, sin embargo este último acarrea un problema mucho mayor ya que las Pymes industriales exportadoras son también las más activas demandantes de importaciones de insumos, las dificultades para importarlos por el sistema de control de las importaciones (SCI), a partir de las declaraciones juradas anticipadas, también influyen en la capacidad de exportar.

Según datos del Observatorio Pyme los problemas con el SCI afecta tanto a las Pymes industriales exportadoras como por las no exportadoras. Durante 2012 el 43% de las Pyme exportadoras y el 41% de las Pyme no exportadoras reportaron que el SCI les produjo dificultades para importar y no obtuvieron ningún beneficio de dicha situación. (Gráfico 27)

Gráfico 27: Control de Importaciones, efectos en las Pymes industriales



Fuente: Fundación Observatorio Pyme. Encuesta Estructural a Pyme industriales 2012.

Las Pymes industriales exportadoras tienen una mayor dependencia de los insumos y máquinas importadas que las no exportadoras. La participación de las importaciones en su

demanda por bienes intermedios y de capital es mayor y presentan mayores dificultades para sustituir estas compras, la gran mayoría de estas no podría conseguir los bienes en el mercado local si se frenara su importación.

CAPÍTULO V

COMPARACIÓN DE LAS POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO A LAS PyMes.

**Formas de intervención, instituciones y programas
implementados en Argentina, Brasil y Chile.**

5.1 Introducción

El desarrollo del presente capítulo tiene como bibliografía de base el documento “Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina”, compilado por Carlo Ferraro, y publicado por la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID), en el marco del Programa de Cooperación CEPAL –AECID, de Noviembre de 2011; Impreso en Naciones Unidas, Santiago de Chile⁶¹.

Se recurrió al mencionado informe por considerar que resume en forma sistemática las diferentes formas de intervención e instituciones y programas implementados por Argentina; Brasil y Chile, en lo referente al financiamiento de la pequeña y mediana empresa en la región.

5.2 Antecedentes para la configuración de la política de financiamiento a las pymes

Anterior a la década de los '90, las políticas de financiamiento llevadas a cabo en los países de la región, radicaban en la ejecución de líneas de préstamos con tasas de interés subsidiadas, que se canalizaban a través de bancos u otras instituciones de crédito públicas de primer piso⁶². La participación de bancos e instituciones de crédito privadas se limitaba a

⁶¹ Extraído de: http://www.cepal.org/ddpe/publicaciones/xml/0/45220/financiamiento_a_pymes.pdf

⁶² Instituciones que legalmente están autorizadas para realizar operaciones de Ahorro, financieras, hipotecarias y de capitalización. Tienen relación directa con los clientes.

intermediación de algunas líneas de crédito de segundo piso⁶³ puestas a disposición por bancos centrales u otras instituciones financieras públicas (Held, 1999)⁶⁴.

En los comienzos del mencionado período, la penetración del modelo neo-liberal instaurado por los gobiernos determinó un giro en las políticas de financiamiento, tanto en su diseño como en la forma de implementación. La intervención estatal en la economía se justificaba solamente ante la presencia de fallas de mercado. En función de esa lógica, el sector privado obtiene una mayor importancia, en cambio el sector público se reduce a una mínima participación.

En lo referente a las políticas de crédito de soporte a las pymes, el cambio primordial fue la eliminación de los subsidios a las tasas de interés, destinándolos a los costos de transacción y al fomento de los sistemas de garantías. Con ello se produjeron modificaciones en el modo de implementación de las políticas de financiamiento y, por tanto, en las instituciones involucradas en esta tarea.

Así, se experimentó un traspaso del proceso crediticio a las entidades de primer piso. Como contrapartida, el sector público se desempeñó en la ejecución de funciones de banca de segundo piso, dedicándose a la captación de fondos a nivel mayorista para ofrecerlos posteriormente como líneas crediticias o de redescuento a la banca de primer piso; el papel de estas era intermediar los fondos en créditos a las empresas, en condiciones de mercado o

⁶³ Son aquellos fondos creados por el Gobierno para el Desarrollo de algún sector de la economía en particular. La característica principal de estos bancos es que no operan directamente con particulares, y que la obtención de los créditos provenientes de los fondos arriba mencionados, se hace a través de las instituciones privadas de Crédito, en esto se origina precisamente el nombre de "bancos de segundo piso", pues el hecho de no tratar directamente con particulares implica, en sentido figurado, que se trata de un Banco que no tiene entrada directa para el público.

⁶⁴ Held, G. (1999). "Políticas de crédito para empresas de menor tamaño con bancos de segundo piso: experiencias recientes en Chile, Colombia y Costa Rica", Serie Financiamiento del Desarrollo, CEPAL, Santiago de Chile.

equivalentes a las de mercado (en lo referente a tasas, plazos, tipo de cambio, etc.) (Held, 1999)⁶⁵.

Este paso de las entidades financieras públicas a instituciones de segundo piso, se debió fundamentalmente a la considerable magnitud de las pérdidas de cartera que sufrieron los entes públicos en préstamos de primer piso en la década de los '80.

Un ejemplo muy claro de lo antedicho es el caso de Chile, donde se cerró el mecanismo de crédito directo que operó durante toda la década de '80, y desde 1991, la Corporación de Fomento (CORFO)⁶⁶, empezó a funcionar como una entidad de segundo piso, siguiendo un esquema en el cual los créditos directos a los usuarios finales fueron reemplazados por el financiamiento a bancos y otros intermediarios especializados que canalizan los recursos hacia los clientes finales. (Dini y Stumpo, 2002)⁶⁷.

Hay que tener en cuenta, que no todas las experiencias en la actuación del sector público como institución financiera de primer piso han sido desafortunadas. Se puede citar al Banco de la Nación Argentina como un ejemplo de institución pública de primer piso que ejecutó líneas de financiamiento, con buenos resultados en términos de morosidad y cobertura, adicionalmente el Banco de la Nación Argentina, dentro de su política crediticia priorizó la atención a la pequeña y mediana industria.

⁶⁵ Held, G. (1999). "Políticas de crédito para empresas de menor tamaño con bancos de segundo piso: experiencias recientes en Chile, Colombia y Costa Rica", Serie Financiamiento del Desarrollo, CEPAL, Santiago de Chile.

⁶⁶ Es la agencia del Gobierno de Chile dependiente del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo a cargo de apoyar el emprendimiento, la innovación y la competitividad en el país, con el objetivo de promover una sociedad de más y mejores oportunidades para todos, contribuyendo al desarrollo económico y combatiendo la desigualdad en Chile. Actualmente Corfo cuenta con más de 50 programas que apoyan a 200 mil beneficiarios al año y que apuntan a convertir a Chile en un país más desarrollado hacia el fin de esta década.

⁶⁷ Dini, M. y Stumpo, G. (2002). Análisis de la política de fomento a las pequeñas y medianas empresas en Chile, Serie Desarrollo Productivo, CEPAL, Santiago de Chile.

Otro detalle no menos relevante, lo constituye la figura de los organismos internacionales que conceden ayudas financieras a los países de la región, en particular el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial (BM), desempeñaron siempre un rol decisivo en la definición de políticas.

Los programas del BID en la década de los noventa, estuvieron constituidos por préstamos globales, que llegaron con la irrupción de las reformas neoliberales y estuvieron en línea con las políticas de asistencia financiera que se aplicaron en la región.

En la mayoría de los países de Latino América, se implementaron programas de financiamiento con fondos de estos organismos, predominando las líneas de préstamos globales de crédito multisectorial, es decir, dirigidos a pymes en general, sin discriminar por sector ni tamaño. Brasil recibió tres desembolsos entre 1990 y 2004, por más de 1.500 millones de dólares; Argentina, dos por 340 millones de dólares y Chile, uno por 240 millones de dólares.

Tanto en Chile como en Argentina el financiamiento tuvo un sesgo hacia las empresas de mayor porte, las cuales podían acceder más fácilmente al crédito al satisfacer las condiciones impuestas por las entidades bancarias y por los organismos internacionales.

En conclusión, durante la década de los '90, prevaleció el esquema de segundo piso para la canalización de apoyo financiero a las pymes. Pero al estar en manos de los bancos comerciales las decisiones respecto al otorgamiento de los créditos, se creó en este marco un espacio para el avance del sector privado y al mismo tiempo implicó un retroceso del sector público, el cual delegó decisiones y funciones que antes le pertenecían.

De este modo, el Gobierno se liberó, de probabilidad de generación de pérdidas vinculadas a la incobrabilidad de los créditos a las pymes, pero a la vez perdió un significativo margen de maniobra en la orientación y en el grado de alcance de la asistencia financiera.

Durante los últimos años, el principal cambio que se advierte, es que no hay una receta única e infalible en lo que hace a los modelos de intervención. En la región coexisten esquemas de primer y segundo piso. En algunos países, las políticas son más conservadoras y en otros no; pero en el diseño de los programas, todos los países de la región han introducido novedosas variantes en las herramientas.

5.3 Marco institucional para la aplicación de las políticas de financiamiento a las pymes en América Latina

Tanto en Argentina, Chile y Brasil intervienen distintas instituciones para facilitar el acceso de las pymes al financiamiento. Por una parte, están las agencias de promoción de las pymes que actúan en distintas áreas, siendo las más frecuentes el fomento a la creación de empresas y el apoyo para realizar innovaciones, introducir mejoras de gestión, exportar, trabajar en asociatividad, facilitar el acceso al crédito, junto con la entrega de servicios de asistencia técnica y capacitación.

También intervienen otros organismos que fomentan actividades sectoriales y que cuentan con planes específicos para pequeños productores, los ministerios de ciencia y tecnología, de trabajo, agricultura, entre otros.

Pero, las políticas de financiamiento suelen concentrarse en las bancas de desarrollo, que constituyen una pieza esencial en las políticas para mejorar el acceso al financiamiento de las Pymes.

El abanico de alternativas incluye la oferta de programas de crédito, en forma directa o indirecta; la provisión de mecanismos de garantías, por medio de fondos nacionales o de sociedades de garantías; subsidios para reducir los costos de los préstamos otorgados por entidades financieras, los cuales pueden estar orientados a disminuir la tasa de interés o los costos de transacción.

A continuación se presenta una breve caracterización de las instituciones involucradas en la política de financiamiento a las pymes en los países seleccionados, identificando el sistema de intervención y los tipos de instrumentos que ofrecen.

Figura 3: Marco Institucional de las políticas de financiamiento a las pymes

País	Instituciones involucradas en política de financiamiento	Tipo de Institución	Forma de Intervención	Segmento empresario de atención	Servicios Financieros			Servicios no financieros
					Créditos	Garantías	Otros	
Argentina	SEPYME	Agencia de promoción pyme del Ministerio de Industria	Primer y segundo piso	MIPYME	SI	SI	SI	SI
	Agencia de Promoción Científica y Tecnológica	Ministerio de Ciencia y Tecnología	Primer y segundo piso	Todas	SI	No	No	SI
	BNA	Banco público	Primer piso	Todas	SI	SI	SI	No
	BICE	Banco público	Primer y segundo piso	Todas	SI	SI	No	No
Brasil	SEBRAE	Agencia de promoción pyme independiente	Segundo piso	MIPYME	No	SI	SI	SI
	BNDDES	Banco de desarrollo	Primer y segundo piso	Todas	SI	SI	SI	No
	FINEP	Institución del Ministerio de Ciencia y Tecnología	Primer piso	Todas	SI	No	SI	No
	Bancos federales	Bancos públicos	Primer piso	Todas	SI	SI	SI	No
Chile	CORFO	Agencia para promoción del desarrollo productivo	Segundo piso	Todas	SI	SI	SI	No
	SERCOTEC	Agencia de servicios técnicos	Primer piso	Micro y pequeñas	No	No	SI	SI
	BancoEstado	Banco público	Primer piso	Todas	SI	SI	SI	SI

Fuente: Ferraro (2011)⁶⁸

En Argentina, las instituciones más importantes para facilitar el acceso de las pymes al crédito son la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (SEPYME), la Agencia de Promoción Científica y Tecnológica y los bancos públicos. En este plano, la SEPYME focaliza su actuación en el otorgamiento de créditos (de primer y segundo piso) y en el fortalecimiento de las sociedades de garantías.

La Agencia de Promoción Científica y Tecnológica también cuenta con programas de financiamiento y subsidios para las empresas más pequeñas y para aglomeraciones productivas. El país no dispone de una banca de desarrollo; en cambio, dos bancos públicos desempeñan un rol esencial en el otorgamiento de créditos a las pymes: el Banco de Inversión

⁶⁸ Ferraro, C. (2011). Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina. Documento publicado por la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID), en el marco del Programa de Cooperación CEPAL-AECID. Extraído de: http://www.cepal.org/ddpe/publicaciones/xml/0/45220/financiamiento_a_pymes.pdf

y Comercio Exterior (BICE), creado para actuar en el segundo nivel aunque la mayoría de las operaciones corresponde a préstamos directos, y el Banco de la Nación Argentina (BNA), que es una institución de primer piso.

En Chile, la CORFO es la institución dedicada a fomentar el desarrollo productivo, y tiene entre sus funciones implementar medidas para las empresas de menor tamaño. Durante la década de los noventa y hasta 2010, actuó como entidad de segundo piso canalizando préstamos a las firmas mediante entidades financieras. A partir de entonces, se eliminaron las líneas de financiamiento, con excepción de los programas para el segmento de empresas más pequeñas, que se otorgan mediante instituciones no bancarias.

Actualmente, el eje de la asistencia financiera de CORFO se centra en la consolidación de los mecanismos de garantías. Chile tampoco cuenta con una banca de desarrollo y dispone de un banco público, el Banco Estado, que cumple un papel importante en el otorgamiento de préstamos a las empresas de menor tamaño; especialmente, por medio de su línea orientada a microempresas, ha desarrollado mecanismos de evaluación novedosos para atender las especificidades de este segmento.

En Brasil, las políticas de financiamiento se ejecutan principalmente desde el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) mientras que el SEBRAE se focaliza en la provisión de “soluciones” para facilitar el acceso al financiamiento para las empresas de menor tamaño.

Estas soluciones incluyen la información sobre los programas y líneas de crédito existentes, consultorías para realizar diagnósticos financieros y el armado de los proyectos, etc. Además el SEBRAE participa en el Fondo de Garantías para las Micro y Pequeñas

Empresas (FAMPE) e impulsa la creación de sociedades de garantías con el objetivo de ofrecer alternativas para la cobertura de los créditos de las empresas. Otras instituciones que se destacan ejecutando programas de créditos para empresas de menor tamaño son la Financiadora Nacional de Estudios y Proyectos (FINEP), el Ministerio de Trabajo mediante el Programa de Generación de Empleo e Ingresos (PROGER) y los bancos federales que operan con recursos de los Fondos Constitucionales de Financiamiento (Morais, 2008)⁶⁹.

En síntesis, se observa que múltiples instituciones toman parte en la ejecución de políticas para facilitar el acceso al crédito de las pequeñas y medianas empresas en los países seleccionados. Sin embargo, los bancos públicos de desarrollo tienen la misión específica de atender a este tipo de empresas y, al mismo tiempo, garantizar la provisión de créditos para apalancar inversiones. Es por eso que la mayoría de estos países latinoamericanos cuenta con bancos de desarrollo o está en vías de formarlos. En cuanto al modo de intervención, en la actualidad algunas instituciones actúan desde un segundo piso, en tanto otras lo hacen directamente.

5.4 Programas de asistencia financiera

Los gobiernos llevan a cabo programas para mejorar el acceso al crédito de las empresas de menor tamaño mediante líneas de financiamiento, garantías, programas de capital o servicios complementarios. Si bien la mayoría de los países posee una plataforma de apoyo completa, no en todos los casos existe suficiente coordinación entre las herramientas ofrecidas.

⁶⁹ Moraes, J. M. (2008), "Programas especiais de crédito para micro, pequenas e médias empresas: BNDES, PROGER E Fundos Constitucionais de financiamento", en De Negri, J. A. (Comp.) Políticas de Incentivo à Inovação Tecnológica, Brasília.

Los programas de asistencia financiera se implementan desde las agencias de promoción a las pymes o en coordinación con la banca de desarrollo. Habitualmente, se emplean sistemas de segundo piso, aunque también se utilizan y/o combinan con mecanismos de canalización de créditos directos.

La mayoría de los países dispone de instrumentos específicos para las empresas de menor tamaño. Incluso se observan algunas iniciativas para implementar programas diferenciados dentro del universo de las pymes, en función de la alta heterogeneidad que es propia de este segmento. Como ejemplo se puede mencionar el caso de Brasil, desde el SEBRAE existe una especial atención a las empresas en base a sus “momentos”: se distingue entre emprendedores que quieren iniciar un negocio, empresas con antigüedad menor a dos años y empresas con una vida mayor a los dos años (se asume que a partir de ese momento han superado el riesgo de mortalidad).

En América Latina, sin embargo, aún no se encuentra instalada la idea de esta heterogeneidad para la implementación de políticas específicas. Salvo algunas iniciativas incipientes, lo que se observa en la mayoría de los países es la aplicación de políticas destinadas a la totalidad del universo de las MIPYME, sin siquiera diferenciar entre micro, pequeñas y medianas empresas.

5.4.1 Programas de créditos

Las instituciones que proveen préstamos a las empresas de menor tamaño, habitualmente lo hacen mediante líneas que apuntan a diferentes propósitos. Los destinos más frecuentes del financiamiento son bienes de capital, capital de trabajo y proyectos de inversión. En tiempos más recientes se han dispuesto líneas para financiar innovaciones,

modernización de los procesos de gestión, exportaciones e inversiones para introducir mejoras en términos ambientales.

En varios países, también se implementan líneas para financiar sectores específicos. Por ejemplo, en el BNDES, existe una oferta de productos para sectores estratégicos, como la industria aeronáutica, el software y las telecomunicaciones. En Argentina, desde la SEPYME, la mayoría de las licitaciones de crédito son de carácter general, aunque en 2009 se lanzaron programas específicos para “sectores amenazados por la crisis”.

A continuación, se mencionan las principales formas de intervención en materia de provisión de financiamiento en los países seleccionados para el presente estudio.

En Argentina, el mecanismo más difundido para la provisión de crédito a las pymes es el Programa de Bonificación de Tasas (PBT), que cuenta con tasas de interés subsidiadas por la SEPYME y que se canaliza a través de bancos comerciales. Según información del programa, entre 2009 y marzo de 2011 se otorgaron créditos por 1.600 millones de pesos argentinos (equivalentes a un poco más de 400 millones de dólares), de los cuales casi la mitad se destinó a empresas medianas. El programa presenta algunas debilidades, como la dificultad para otorgar créditos con una orientación específica, el sesgo hacia empresas que ya son clientes de los bancos así como la concentración del financiamiento en torno a firmas de mayor porte dentro del segmento de pymes (Kulfas, 2009)⁷⁰.

En Chile se efectuó una serie de modificaciones en la asistencia financiera, acordes a las evaluaciones realizadas por la nueva administración de la CORFO que asumió en 2010. Antes de estas reformas, la entidad actuaba en los mercados de financiamiento mediante

⁷⁰ Kulfas, M. (2009). “Las PyMEs argentinas en el escenario post convertibilidad. Políticas públicas, situación y perspectivas”, serie documentos de proyectos, CEPAL, Buenos Aires.

programas de crédito, como institución de segundo piso, destinando cerca de 600 millones de dólares para fondeo. Según los diagnósticos, los bancos comerciales cuentan con suficiente liquidez y capacidad para ofrecer financiamiento a las empresas.

El fondeo para créditos registraba pocas operaciones y los recursos terminaban canalizándose hacia las grandes empresas. En función de ello, se decidió reducir este fondeo a valores muy bajos. Actualmente, la CORFO ofrece solo una línea de financiamiento para microempresas que opera por medio de instituciones financieras no bancarias. Para el resto de las empresas, se suspendieron todas las líneas de crédito que se canalizaban a través de bancos (también los programas de leasing y factoring). Como contraparte, los esfuerzos se concentraron en consolidar los mecanismos de garantías.

En cuanto al financiamiento a microempresas cabe reseñar el rol de la filial Microempresas del Banco Estado (Banco Estado Microempresas).

Este banco opera como una entidad de primer piso, entregando créditos en forma directa a las empresas con las menores tasas del mercado y un programa especializado en la atención de este tipo de agentes, más una diversidad de servicios financieros para dar un apoyo integral a las firmas. El resultado de la buena gestión se traduce en una bajísima tasa de morosidad.

Cabe consignar, que en Chile no se otorgan subsidios sobre las tasas; se pueden obtener, en cambio, subvenciones sobre costos, aunque no se garantiza un impacto en la reducción de las tasas para los clientes.

En Brasil, la política de financiamiento se concentra en las actividades del BNDES, que interviene tanto directamente como por medio de sus agentes financieros. En relación con

el financiamiento para las empresas de menor tamaño, el BNDES funciona como institución de segundo piso. Desde los años noventa ha implementado diversas líneas de financiamiento y programas especiales para las MIPYME, con el fin de ampliar el alcance de los créditos otorgados. Sus principales productos para las pymes son el BNDES Automático (para proyectos de inversión), el BNDES FINAME (para adquisición de máquinas) y la Tarjeta BNDES (para capital de trabajo, maquinarias y proyectos de inversión), que ha sido el de mayor dinamismo en los últimos tiempos⁷¹. También ofrece alternativas para financiar exportaciones y una serie de programas sectoriales de fomento (en software, industria naval, telecomunicaciones, aeronáutica y otros).

El financiamiento del BNDES a las microempresas se incrementó en 153% y a las pequeñas, en 84% entre 2002 y 2007 (Morais, 2008)⁷². En tanto, para el segmento de empresas medianas el aumento fue de 80% y para las grandes, de 20%. En 2009, los desembolsos totales del BNDES alcanzaron 168.000 millones de reales, con una participación de las MIPYME de 22% (sin incluir personas físicas). Cabe señalar que el año anterior este segmento de empresas había participado en un 18% de los desembolsos, según fuentes del mismo banco.

Desde el BNDES no realizan estudios para observar si existe adicionalidad es decir, si mediante los productos y programas se consigue una mejora efectiva en el acceso al crédito, incorporando nuevas MIPYME al sistema financiero, pero alegan que hay reticencia de los bancos comerciales a prestar a nuevos clientes. Sin embargo, parece que esta última situación se está modificando, principalmente con el surgimiento de programas destinados a

⁷¹ Ver Anexo I

⁷² Moraes, J. M. (2008), "Programas especiais de crédito para micro, pequenas e médias empresas: BNDES, PROGER E Fundos Constitucionais de financiamento", en De Negri, J. A. (Comp.) Políticas de Incentivo à Inovação Tecnológica, Brasília.

determinados grupos (por ejemplo, los camioneros), que utilizan también el Fondo de Garantía de Inversiones (FGI). Está en consideración la alternativa de extender esta medida para las empresas que no son clientas de los bancos como una forma de mejorar el alcance de sus productos. Respecto a los plazos, se advierte que el BNDES está contribuyendo a lograr que las empresas cuenten con financiamiento con un plazo promedio mayor al del mercado (con las líneas del BNDES el plazo es de aproximadamente 60 meses mientras que en el mercado es de 36).

En síntesis, los elementos comunes en los países analizados, se vinculan, en primer término, a las dificultades para canalizar créditos desde el sector comercial bancario hacia las micro, pequeñas y medianas empresas. Los bancos privados de primer piso muestran reticencia a otorgar créditos a firmas que no son sus clientes y a empresas sin una trayectoria significativa. Esto tiene un impacto negativo sobre la adicionalidad que puedan generar los programas implementados desde el sector público.

Sin embargo, la falta de evaluaciones no permite tener una idea acabada sobre la efectividad de las líneas ejecutadas en el marco de las políticas públicas de asistencia a las pymes.

Un segundo ámbito, en el cual se han hecho esfuerzos, está relacionado con el otorgamiento de créditos a mayor plazo y destinados a inversión e innovaciones, ya que se observa un predominio de préstamos corto plazo para capital de trabajo.

Por último, se advierte una serie de inconvenientes burocráticos para la gestión de las líneas de créditos, acentuados cuando operan instituciones de segundo piso. En los procesos de intermediación de fondos que requieren aprobación de la banca de segundo piso, los plazos

para efectivizar los desembolsos se extienden aún más, reduciendo la accesibilidad por parte de las empresas y al mismo tiempo, provocando un desinterés en los bancos para utilizar estas vías de fondeo. Un avance en esta materia ha sido la experiencia de Tarjeta BNDES en Brasil.

5.4.2 Sistemas de Garantías

Uno de los factores que más dificulta el acceso al crédito de las empresas de menor tamaño es la falta de capacidad para responder a las garantías exigidas por los agentes financieros. Estos, para reducir los problemas de escasez y asimetría de información, demandan la cobertura parcial o total de la deuda, generalmente con activos (muebles o inmuebles) que, en caso de incumplimiento, son transferidos como forma de pago del préstamo. La solicitud de garantías hace posible realizar, en forma ágil, la selección de deudores aunque, por otro lado, deja afuera a muchas empresas que no pueden satisfacer este requisito.

Es por eso que desde el sector público se fomenta la consolidación de sistemas nacionales de garantías que permitan a las empresas, especialmente a las de menor envergadura, cumplir con los requerimientos de garantías de los bancos y, con ello, mejorar su acceso al crédito. En los últimos años se ha registrado un fuerte crecimiento en los sistemas de garantía latinoamericanos, con algunas cifras bastante interesantes en México, Brasil, Colombia, Chile y, a más distancia, Argentina y Perú (Pombo, 2008)⁷³.

Los sistemas de garantías en la región presentan una alta heterogeneidad, tanto en su conformación y forma de implementación, como en los resultados obtenidos. Las diferencias principales se encuentran en las formas jurídicas adoptadas, en el carácter público o privado

⁷³ Pombo González, M.; Molina Sánchez, H. y Ramírez Sobrino, J. (2008). "Marco de los sistemas/esquemas de garantía en Latinoamérica e Iberoamérica: conceptos y características", en Red Iberoamericana de Garantía (REGAR) Los Sistemas de Garantía de Iberoamérica: Experiencias y Desarrollos Recientes, Lima.

de los fondos, el grado de cobertura, entre otras. En general, en la experiencia de América Latina predominan dos modelos: los fondos de garantías y las sociedades de garantías.

Los fondos de garantía se constituyen fundamentalmente con capitales públicos, que se aplican en forma automática sin hacer evaluaciones de cada operación, siendo la institución financiera la encargada de realizar los diagnósticos de riesgo. Por su parte, las sociedades de garantías se financian con recursos públicos y, a veces, también con recursos de los privados. Las propias sociedades evalúan el riesgo antes de conceder el aval.

En el cuadro que a continuación se presenta, se expone la caracterización de los sistemas de garantía vigentes en los países escogidos para este trabajo.

Figura 4: Caracterización de los sistemas de garantía

	Argentina ^a	Brasil	Chile
Composición del SNG	SGR (SEPYME) ^b	FGI (BNDES), FUNPROGER (Min. Trabajo), FAMPE (SEBRAE)	FOGAPE y FOGAIN (BancoEstado)-Programas CORFO
Tipología del SNG	Sociedades y fondos	Fondos y SG (Incipiente)	Fondos
Año de constitución	SGR (1995) y FOGABA (1994)	FGI (2010), FAMPE (1995), FUNPROGER (2000)	FOGAIN (1980) luego reformado en 2000 y 2010
Origen de recursos	Público/Privados	Público/Privados	Públicos
Modalidad del sistema	Individuales	Cartera	Cartera
Cobertura máxima	75%	80%	A criterio de los bancos comerciales

Fuente: Fuente: Ferraro (2011)⁷⁴

⁷⁴ Ferraro, C. (2011). Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina. Documento publicado por la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID), en el marco del Programa de Cooperación CEPAL-AECID. Extraído de: http://www.cepal.org/ddpe/publicaciones/xml/0/45220/financiamiento_a_pymes.pdf

En Chile y en Brasil el sistema de fondos de garantía constituye el elemento principal, aunque se están estructurando las medidas necesarias para impulsar la creación de SGR; y en Argentina priman las SGR, solo disponen de un fondo provincial de garantías en Buenos Aires (FOGABA).

En Chile las principales medidas se orientaron a reducir los tiempos operativos y a aumentar la credibilidad de los fondos ante las entidades bancarias, definir parámetros claros de elegibilidad y eliminar requisitos de información que no se consideraban necesarios. Además, se implementó una línea para fortalecer a las instituciones de garantía recíproca (IGR) mediante la entrega de fondeo a largo plazo. El objetivo es avanzar en el desarrollo de estas instituciones para que actúen otorgando cobertura a las empresas.

En Brasil, tanto el FAMPE (del SEBRAE) como el FGCP (del BNDES) presentaron inconvenientes. El primero continúa en funcionamiento aunque diversos estudios señalan que enfrenta problemas de morosidad y que, en general, no es aceptado por los bancos comerciales, ya que históricamente, más de 90% de las garantías son otorgadas por el Banco do Brasil. Por su parte, el FGCP fue discontinuado por insuficiencia de presupuesto público para reducir las deudas. Esto terminó por debilitar el apoyo del gobierno federal a este tipo de fondos, lo que se materializó en el veto presidencial al Sistema de Garantía de Crédito que se planificaba incorporar en la Ley General sancionada en 2006 (Crocco y Santos, 2010)⁷⁵.

El sistema de SGR en Argentina tiene mayor antigüedad que en otros países de la región y sus características lo convierten en una experiencia única a nivel mundial. A diferencia de países que estructuraron fondos de garantía públicos (entre los cuales hay varios

⁷⁵ Crocco, M. y Santos, F. (2010). "El sistema de fomento a las micro y pequeñas empresas en Brasil", en Ferraro, C. y Stumpo, G. (Comp.), Políticas de apoyo a las pymes en América Latina Entre avances innovadores y desafíos institucionales, ISBN: 978-92-1-323377-1, Capítulo III, pp. 97-157.

latinoamericanos) o de otros que se basaron en un sistema mixto pero con fuerte apoyo estatal a través de un reafianzamiento subsidiado (España), en Argentina se implantó un sistema de inversión privada pero con un fuerte componente de subsidio impositivo a la inversión. La SEPYME es la autoridad de aplicación que tiene, en forma concomitante, las funciones de difundir y promover el sistema de SGR así como las de supervisión y control. El Banco Nación dio el puntapié inicial aportando los recursos para la conformación de la primera SGR del país, Garantizar SGR, la cual ha mantenido el liderazgo del sistema desde un primer momento⁷⁶ (Kulfas, 2009)⁷⁷.

5.4.3 Programas de “financiamiento temprano” y programas de capital emprendedor

Una estrategia de financiamiento debe suministrar apoyos para atender las diferentes etapas por las que transitan las empresas⁷⁸, comenzando con programas de incubadoras, siguiendo con subsidios de capital semilla, capitalistas ángeles, capital de riesgo y, por último, programas de financiamiento y garantías.

Las medidas implementadas por los gobiernos para apoyar a los emprendedores se pueden clasificar sintéticamente entre las que brindan asistencia técnica y las que ofrecen capital (o financiamiento). Entre las primeras, se encuentran los programas de las agencias de promoción a las pymes orientados a fortalecer las incubadoras de empresa o los centros locales de apoyo, así como los servicios de desarrollo empresarial (cuya variedad abarca desde la asistencia para diseñar estrategias o proyectos hasta consultorías tecnológicas y otros).

⁷⁶ Ver Anexo II

⁷⁷ Kulfas, M. (2009). “Las PyMEs argentinas en el escenario post convertibilidad. Políticas públicas, situación y perspectivas”, serie documentos de proyectos, CEPAL, Buenos Aires.

⁷⁸ Las cuatro etapas por las cuales transita una empresa desde su nacimiento son: i) gestación, ii) inicio, iii) crecimiento, y iv) consolidación, según Echecopar et al. (2006); las diferentes necesidades en cada etapa delimitan las fuentes de financiamiento utilizadas en cada una de ellas.

Los programas para facilitar el acceso a recursos dependen de la fase en la que se encuentran las empresas. La intervención del sector público, en general, se focaliza en el otorgamiento de subsidios bajo la forma de capital semilla; este tipo de programa está disponible todos los países analizados. En relación con el desarrollo del capital de riesgo, en algunos casos las agencias y/o los bancos de desarrollo promueven la conformación de fondos de inversión para canalizar aportes en empresas innovadoras, e incluso, realizan aportes a esos fondos.

En el cuadro siguiente se pueden las acciones implementadas en etapas tempranas de las empresas en los países analizados.

Figura 5: Programas de apoyo público a la creación de empresas y para las etapas iniciales

	Brasil	Chile	Argentina
Apoyo técnico inicial	Programa de Incubadoras (SEBRAE-FINEP)	Operación de Incubadoras y Subsidio de Asignación flexible (CORFO)	Incubadoras y servicios tecnológicos (FONTAR)
Capital semilla	CRIATEC (BNDES) y Programa Innovar (FINEP/BID)	Capital semilla (CORFO) y Capital emprendedor (SERCOTEC)	Capital semilla para jóvenes emprendedores - PACC Emprendedor para ANR (SEPYME)
Capitalistas ángeles	Programa Innovar (FINEP/BID)	Red capitalistas ángeles (CORFO)	Empresa madrina (SEPYME)
Capital de riesgo	y BNDES a través de Fondos de Inversión	Créditos a fondos de Inversión (CORFO)	Hay algunos grupos privados

Fuente: Fuente: Ferraro (2011)⁷⁹

⁷⁹ Ferraro, C. (2011). Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina. Documento publicado por la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID), en el marco del Programa de Cooperación CEPAL-AECID. Extraído de:

En Brasil el mercado de venture capital⁸⁰ es un resultado de los esfuerzos del sector público que superan a aquellos del sector privado. Según Matos y Arroio (2011)⁸¹ el país cuenta con un sistema financiero sofisticado y construyó un mercado de capitales sólidos fuertemente regulados por entidades financieras independientes. Los fondos de private equity y venture capital están reglamentados por la Comisión de Valores Mobiliarios. El BNDES y la FINEP son dos instituciones importantes en la promoción de capital de riesgo. El primero fue precursor con su programa de Fondos de Inversión BNDESPAR que selecciona Fondos de Inversión en Participación (FIP) y Fondos de Empresas Emergentes (FEE) con el fin de ampliar la capitalización de empresas de diferentes tamaños. Si bien no está exclusivamente orientado a MIPYMES, el BNDESPAR ha aprobado más de 17 fondos a través de su brazo de capital de riesgo (de Matos y Arroio, 2011)⁸².

En relación con las micro y pequeñas empresas se destaca el Programa el CRIATEC, fondo de capital semilla, creado en 2007, con un presupuesto de 80 millones de reales. Este programa cuenta con recursos del BNDES y está enfocado en la inversión en empresas innovadoras en las áreas de tecnologías de información, biotecnología, nuevos materiales, nanotecnología, agronegocios y otros sectores. Ha atendido 36 empresas, 22 de las cuales están en funcionamiento, ocho en fase de aprobación y seis en la etapa final.

El Programa Innovar, de FINEP, fue lanzado en 2000 con el objetivo de promover la creación de un sistema de capital de riesgo para las pequeñas y medianas empresas de base

http://www.cepal.org/ddpe/publicaciones/xml/0/45220/financiamiento_a_pymes.pdf

⁸⁰ El capital riesgo o capital emprendedor (como es conocido en Hispanoamérica; en inglés: venture capital (VC)) es un tipo de operación financiera a través de la cual se facilita con capital financiero a empresas start up con elevado potencial y riesgo en fase de crecimiento.

⁸¹ de Matos, M. y Arroio, A. (2011). Políticas de apoyo a micro e pequenas empresas no Brasil. Avancos recentes e perspectivas. CEPAL-AECID, Santiago de Chile.

⁸² de Matos, M. y Arroio, A. (2011). Políticas de apoyo a micro e pequenas empresas no Brasil. Avancos recentes e perspectivas. CEPAL-AECID, Santiago de Chile.

tecnológica, como una forma de reducir la incertidumbre y el riesgo asociados a la inversión en nuevos negocios.

La FINEP trabaja en conjunto con varias instituciones – como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el SEBRAE, la Fundación Petrobras de Seguridad Social (PETROS), el Centro Nacional de Investigación (CNPQ), la Sociedad para la Promoción de la Excelencia del Software Brasileño (SOFTEX) y la Bolsa de Valores de San Pablo (BOVESPA)- para fortalecer la cultura de inversión en capital de riesgo en empresas nacientes y emergentes. Hasta 2008, la entidad había lanzado siete llamados públicos para la capitalización del fondo de capital de riesgo. En 2009, ya habían sido apalancados alrededor de 45 millones de dólares en fondos de venture capital, con la expectativa de que cerca de 100 empresas fueran beneficiados en los próximos tres años (de Matos y Arroio, 2011)⁸³.

Pese a los avances observados en las iniciativas de algunos gobiernos para apoyar a los emprendedores desde etapas tempranas, hasta el momento los resultados no son uniformes y en muchos casos, han sido magros, especialmente por el reducido alcance logrado.

Entre los casos analizados se destaca Chile, ya que presenta una estrategia completa mediante la cual ofrece alternativas para los diferentes momentos empresariales. En primer lugar, la CORFO dispone de un programa para fortalecimiento de incubadoras y, recientemente, se ha incorporado el programa de Subsidio Semilla de Asignación Flexible (SSAF) para canalizar subsidios a las incubadoras. A partir de la nueva administración, en 2010 y 2011 se impulsaron modificaciones en el apoyo a incubadoras para generar un mayor compromiso de estas con los proyectos incubados. Los ejes principales de estos cambios han

⁸³ de Matos, M. y Arroio, A. (2011). Políticas de apoyo a micro e pequeñas empresas no Brasil. Avancos recentes e perspectivas. CEPAL-AECID, Santiago de Chile.

sido la reducción de la comisión mínima y la implementación de una variable en función del éxito de los proyectos. Además, las incubadoras deben realizar un aporte obligatorio que cubra 25% del costo de los proyectos.

En segundo término, existen dos tipos de programas de cofinanciamiento para nuevas empresas: el programa del Servicio de Cooperación Técnica (SERCOTEC) orientado a emprendedores de todos los sectores y para los segmentos empresariales más pequeños y el programa de CORFO, del área de emprendimiento de Innova Chile, destinado especialmente a empresas innovadoras. En ninguno de los casos se trata de una política social; por el contrario, ambos programas buscan la creación de empresas competitivas y productivas. En particular, el programa de capital semilla de CORFO se centra en la atención de emprendedores con alto potencial de crecimiento y que hayan sido apoyados por incubadoras.

En tercer lugar, CORFO incentiva la creación de una industria de capital de riesgo, a partir de programas para otorgar financiamiento y aportes directos a fondos de inversión. La gestión que asumió en 2010 suspendió los programas de financiamiento para empresas para poner el foco en los de garantías y en el desarrollo de venture capital. De esta manera, se busca motivar el ingreso de capitales externos que interactúen con fondos locales.

En síntesis, en los países se observa una tendencia a fortalecer los mecanismos de apoyo a la creación de empresas, con énfasis en aquellas que presentan potencialidad de crecimiento. En general, la mayoría impulsa la consolidación de incubadoras de empresas, aunque poco se sabe sobre la efectividad real de estos mecanismos, ya que los resultados son muy heterogéneos, incluso dentro de los países. En cuanto a la provisión de recursos, todos cuentan con programas de capital semilla, aunque en general, su alcance es reducido. El capital de riesgo todavía representa una fuente marginal de recursos. Todo ello indica que es

necesario proseguir el camino de la profundización de los mercados financieros en la región, siendo aún más importante diseñar nuevos productos financieros que se adapten a las necesidades y características de los emprendedores latinoamericanos, de acuerdo con el nivel de desarrollo de los mercados de cada país.

5.4.4 Otras herramientas de financiamiento

Tanto los bancos comerciales como los bancos públicos de primer piso, las instituciones de segundo piso y los bancos de desarrollo están multiplicando la oferta de productos para las empresas. Ya no se trata solamente de proveer créditos sino de brindar un paquete de servicios financieros. Entre los que figuran cuentas corrientes, tarjetas de crédito, sistemas de pago electrónicos (para clientes, proveedores y de servicios), leasing, factoring y otros. En particular se están incrementando las opciones para realizar operaciones electrónicas, que permiten a las empresas utilizar el sistema bancario a pesar de no contar con una sucursal próxima.

5.5 Principales tendencias en los tres países analizados

Entre las principales tendencias identificadas, se destacan las siguientes:

- Programas de créditos: coexisten programas generales (para financiar capital de trabajo, bienes de capital y proyectos de inversión) con otros más específicos que se focalizan en el impulso de las innovaciones, la competitividad y la sustentabilidad ambiental. Son frecuentes las líneas sectoriales (para rubros o cadenas de valor estratégicas o vulnerables).

- Servicios Financieros: los bancos de primero y segundo piso, las agencias de apoyo a las pymes y otras instituciones que participan en los mercados de crédito están impulsando el

uso de paquetes de servicios financieros. Además de ofrecer créditos y garantías, los bancos disponen de una variedad de productos para las pymes que incluyen cuentas corrientes, tarjetas de crédito, sistemas de pago electrónico (para clientes, proveedores y de servicios). Especial relevancia tienen los sistemas en línea para el uso de los servicios bancarios.

- Nuevos programas de financiamiento: para agilizar los procesos de otorgamiento de créditos, reducir los tiempos, bajar los costos y facilitar la operatoria se han puesto en marcha programas de asistencia financiera a las pymes que brindan financiamiento casi inmediato. La Tarjeta BNDES resalta como experiencia exitosa debido al alto crecimiento registrado en su utilización por parte de las MIPYME.

- Sistemas de Garantías: hay interés de parte de las agencias de apoyo a las pymes, los bancos de desarrollo y los gobiernos por incentivar la participación del sector privado mediante el aporte de recursos a fondos de garantías, pero más específicamente se identifica una fuerte tendencia a la creación de sociedades de garantías.

- Programas para emprendedores: los gobiernos tienen iniciativas para promover la creación de empresas, con énfasis en aquellas innovadoras o de base tecnológica. Es por eso que se aplican cada vez más programas de fortalecimiento de incubadoras y provisión de capital para empresas en etapas iniciales. El capital semilla para este tipo de iniciativas suele provenir de subsidios públicos. Hay intenciones de parte de los gobiernos de impulsar fuertemente la industria de capital de riesgo, aunque su desarrollo es aún muy incipiente.

- Sistemas de implementación: se advierte una coexistencia de los modelos de primer y segundo piso para implementar los programas de financiamiento. Generalmente, se produce una complementación entre la banca de fomento, de segundo piso, y los bancos públicos de

primer piso, los cuales desempeñan un papel fundamental en el otorgamiento de créditos a las pymes en condiciones favorables.

- Bancos de desarrollo: estas instituciones han cumplido un rol esencial en la implementación de medidas contracíclicas en la reciente crisis, a través del otorgamiento de créditos. Además, constituyen un potente instrumento para brindar a las pymes posibilidades de financiamiento de largo plazo. El reconocimiento de sus ventajas ha llevado a los países que aún no disponen de una banca de desarrollo a contar con proyectos para su creación.

- Segmentos empresariales: algunos países de la región están priorizando la atención a empresas gacela⁸⁴, bajo la concepción de la política de apoyo a las pymes como una pieza de la política industrial y de desarrollo económico. Esta visión considera a las pymes como empresas con potencialidad de crecimiento y de transformación en una gran empresa. Al mismo tiempo, se ha comenzado a dar importancia a los microemprendimientos, aunque todavía resta mucho por hacer en este terreno.

- Diferenciación de las políticas para las pymes: en algunos países se ha empezado a hacer una distinción dentro del universo de las pymes para el diseño e implementación de políticas entre las empresas de menor tamaño (microempresas) y las pequeñas o medianas; en función de los momentos empresariales, para determinar si están en una fase de supervivencia o si, en cambio, corren menos peligro de mortalidad; y según las potencialidades de crecimiento (emprendedores, microempresas, pymes, gacelas y tractoras). Sin embargo, esto aún no es extensivo a todos los países.

⁸⁴ aquellas que crecen a tasas mayores que sus pares, son catalogadas como la población empresarial más dinámica de la economía. Sus efectos son relevantes: creación de empleo a largo plazo y aumento de la competitividad.

CONCLUSIÓN

Las Pymes son las principales impulsoras del desarrollo, el progreso y la estabilidad de la economía argentina, debido a que representan el 98% de los establecimientos, generando una fuerte provisión de fuentes de trabajo y de valor agregado bruto, las cuales conforman una base fundamental del desarrollo económico y social.

A partir de la reforma de la Carta Orgánica del Banco Central, se ha concedido al BCRA la capacidad para transformar al sistema financiero en un promotor de la producción y la inversión. En este marco, se produjo un cambio relevante en la orientación de la política crediticia del sistema financiero. Se creó una línea de créditos para la inversión productiva que entró en vigencia en junio de 2012 y que se renovó por dos semestres más, la cual exige a los bancos colocar el 5% de sus depósitos a créditos para el financiamiento de nuevos proyectos de inversión, y la mitad de este monto debe ser dirigido exclusivamente a Pyme, a una tasa fija inferior a la del mercado y con plazos de repago más extendidos.

También se modificó las exigencias que los bancos deben pedirles a las Pymes para acceder a un crédito, y elevó a un millón y medio de pesos el monto que estas pueden solicitar sin que estos deban evaluar de manera exhaustiva su patrimonio ni su flujo de fondos. Estas nuevas disposiciones están orientadas a facilitar tanto la información requerida para la presentación de las solicitudes de crédito por parte de las Pymes como la necesaria para la evaluación del perfil de riesgo y su clasificación crediticia por parte de los bancos.

El segmento Pyme está atravesando un momento especial ya que por primera vez en años, tienen una gran variedad de instrumentos de política industrial y programas específicos que conforman un ambiente de negocios muy favorable. Actualmente existen dos líneas de crédito promovidas por el Estado Nacional, inversión productiva y financiamiento del bicentenario, que contribuyeron a:

- Aumentar la participación de las Pyme en los montos otorgados a las empresas por parte del sistema financiero, que pasaron del 27% del tercer trimestre del 2010 al 40% del primer trimestre de 2013.
- El otorgamiento de créditos a más largo plazo.

A pesar de lo expuesto, un número aún significativo de empresarios Pyme sigue manifestando diferentes motivos que les impiden acceder a una correcta financiación bancaria: los costos financieros elevados o plazos cortos para su cancelación que se explica por el problema de la información asimétrica; trámites de aprobación largos y/o complicados; falta de incentivos a nivel impositivo – previsional para el “blanqueo” de Pymes, sumado a la incertidumbre sobre la evolución económica nacional, las elecciones de octubre 2013 seguidas por la reciente renuncia del secretario de Comercio Interior Guillermo Moreno, afectan directamente a las decisiones de los empresarios, absteniéndose de solicitar financiación bancaria. Es importante resaltar que el desconocimiento de los programas e incentivos y la falta de interés por parte de los empresarios también configuran un obstáculo.

En los últimos años se observa un aumento de la relación entre los bancos y el sector Pyme, a través de un incremento de la demanda de créditos por parte de las mismas y un aumento de la relevancia del financiamiento bancario en la inversión de las Pymes

industriales. Sin embargo, la evolución de la situación económica y la incertidumbre instalada no favorecen el endeudamiento a largo plazo, el crecimiento del sector se ve fuertemente influenciado por el entorno macroeconómico.

El segmento enfrenta varios retos: el atraso cambiario, las trabas a las importaciones y la liquidación de divisas anticipadas, que inciden de manera negativa en los índices de exportación y competitividad de las pymes argentinas en el mundo. También existen otros factores que acentúan la pérdida de rentabilidad en el sector: la inflación, la presión tributaria y la legislación laboral.

La inflación es uno de los principales problemas que están enfrentando los empresarios Pymes: los aumentos en sus costos de materias primas y laborales afectan directamente en su rentabilidad produciendo una disminución significativa en sus ventas y un retraso en el cobro de sus créditos comerciales. Una prolongada inflación con un tipo de cambio fijo provoca que internamente exista inflación en dólares y que la economía pierda competitividad, encaminándose a un límite devaluatorio.

Por otro lado, las trabas a las importaciones de insumos y componentes esenciales para las industrias, también impactan de manera directa en la pérdida de competitividad, al igual que las trabas a las exportaciones ya que la caída de las exportaciones tiene relación directa con la caída de las importaciones, debido a que aquellas industrias exportadoras que requieren insumos importados están sufriendo las consecuencias de la restricción.

A partir de lo expuesto, se puede observar que en los últimos años, los programas y las iniciativas lanzados por parte del Estado Nacional, apuntan a favorecer el acceso al financiamiento de las Pymes fortalecieron al sector. Sin embargo, es importante destacar que

los problemas macroeconómicos pesan cada vez más en la realidad actual; es necesario el establecimiento de políticas macroeconómicas orientadas a bajar la inflación, eliminar y/o reducir restricciones, que ayuden a recuperar gradualmente el peso como moneda nacional y reserva de valor. De lo contrario, no se darán los resultados esperados y el sistema financiero argentino seguirá siendo estructuralmente pequeño e insuficiente para dinamizar la inversión en una economía del tamaño de la Argentina.

BIBLIOGRAFÍA

- Banco Central de La República Argentina (2013). Texto ordenado al 05/08/2013. Capitales mínimos de las entidades financieras. Buenos Aires, B.C.R.A.
- Banco Central de La República Argentina (2013). Texto ordenado al 06/08/2013. Clasificación de deudores. Buenos Aires, B.C.R.A.
- Banco Central de La República Argentina (2013). Texto ordenado al 03/05/2013. Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa. Buenos Aires, B.C.R.A.
- Banco Central de La República Argentina (2013). Texto ordenado al 13/06/2013. Línea de créditos para la inversión productiva. Buenos Aires, B.C.R.A.
- Banco Central de La República Argentina (2013). Texto ordenado al 06/09/2013. Fraccionamiento del riesgo crediticio. Buenos Aires, B.C.R.A.
- Banco Central de La República Argentina (2013). Texto ordenado al 25/09/2013. Gestión crediticia. Buenos Aires, B.C.R.A.
- Banco Central de La República Argentina (2013). Texto ordenado al 03/05/2013. Graduación del crédito. Buenos Aires, B.C.R.A.
- Banco Central de La República Argentina (2012). Marco normativo. Buenos Aires, B.C.R.A.

- Ricardo N. Bebczuk (2010). Acceso al financiamiento de las pymes en la Argentina: estado de situación y propuestas de política. Santiago de Chile, CEPAL/AECID.
- Osvaldo Luis Dadone (2001). Financiamiento de la pequeña y mediana empresa. Buenos Aires, departamento de investigación.
- Mosqueira Walter Christian (2001). Análisis de Balances para el otorgamiento de créditos bancarios. Buenos Aires, UBA.
- Carlos Damian Salloum y Hernan Pedro Vigier (1998). Los problemas del financiamiento de la pequeña y mediana empresa. La relación Carrera de Posgrado de Especialización en Administración de Organizaciones Financiera Bancos – Pymes. Bahía Blanca, departamento de Economía Universidad Nacional del Sur.
- Darío Stefanelli (2008). Financiamiento: como facilitar el acceso de las empresas al crédito bancario. Neuquén, ABA/ACIPAN.
- José Rutman (2006). El sistema financiero hoy. Principales regulaciones del B.C.R.A. Buenos Aires, foro ABA de especialización para periodistas.
- Fundación Observatorio Pyme (2009). Informe 2008 - 2009 Evolución reciente, situación actual y desafíos futuros de las Pyme industriales. Buenos Aires, FOP.
- Fundación Observatorio Pyme (2010). Informe 2009 - 2010 Evolución reciente, situación actual y desafíos futuros de las Pyme industriales para 2011. Buenos Aires, FOP.
- Fundación Observatorio Pyme (2011). Informe 2010 - 2011 Evolución reciente, situación actual y desafíos futuros de las Pyme industriales para 2012. Buenos Aires, FOP.

- Fundación Observatorio Pyme (2012). Informe 2011 - 2012 Evolución reciente, situación actual y desafíos futuros de las Pyme industriales para 2013. Buenos Aires, FOP.
- Ley 24.467 (1995). Ley de Pequeñas y Medianas Empresas.
- Ley 25.300 (2000). Ley de Fomento para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa.

RECURSOS DE INTERNET

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. 2013. Las pymes en el Mercosur; definiciones y primeras estimaciones. Extraído de:

<http://www.cepal.org/cgibin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/1/25961/P25961.xml&xsl=/argentina/tpl/p9f.xsl&base=/argentina/tpl/top-bottom.xsl>

Definición de microempresas, pequeñas y medianas empresas. Extraído de:

<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/?uri=URISERV:n26026>

Pequeña y Mediana Empresa. Ley 24.467. Ministerio de Economía de la Nación. Extraído de:

<http://infoleg.mecon.gov.ar/infolegInternet/anexos/15000-19999/15932/texact.htm>

Ley de Fomento a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa. Ministerio de Economía de la Nación. Extraído de:

http://infoleg.mecon.gov.ar/infolegInternet/buscarNormas.do?tipo=Ley&nro=25300&INFOLLEG_OLD_QUERY=true

Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional. Resolución 50/2013. Extraído de:

<http://www.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/210000-214999/212683/norma.htm>

Fundación Observatorio PYMES. Informe Especial: Definición de PYME en Argentina y el resto del Mundo. 2013. Extraído de:

<http://www.observatoriopyme.org.ar/project/definiciones-de-pyme-en-argentina-y-el-resto-del-mundo-abril-2013/>

Comisión Nacional de Valores. Definición especial de PYMES para la emisión de deuda o capital. 2007. Extraído de:

<http://infoleg.mecon.gov.ar/infolegInternet/anexos/125000-129999/127947/norma.htm>

Guía informativa de banca PYME SERVICIOS DE ASESORÍA DE IFC. ACCESO AL FINANCIAMIENTO 2009. Extraído de:

http://siteresources.worldbank.org/EXTFINANCIALSECTOR/Resources/282884-1279136526582/FINAL_SPANISH.pdf

Eagar, Meghana, Thorsten Beck y Asli Demirgüç-Kunt. 2003. Small and Medium Enterprises across the Globe: A New Database. Washington, DC: Banco Mundial. Extraído de:

http://siteresources.worldbank.org/EXTFINANCIALSECTOR/Resources/282884-1279136526582/FINAL_SPANISH.pdf

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. Nuevas políticas para PYMES se requieren para impulsar el crecimiento en América Latina. Extraído de:

<http://www.oecd.org/newsroom/nuevaspoliticasparapymeserequierenparaimpulsarelcrecimientoenamericalatinasegunlaocdeylacepal.htm>

Beck, Thorsten y Asli Demirgüç-Kunt. 2008. “Access to Finance: An unfinished Agenda”. En World Bank Economic Review. Extraído de:

http://siteresources.worldbank.org/EXTFINANCIALSECTOR/Resources/282884-1279136526582/FINAL_SPANISH.pdf

Bleger, Leonardo y Rozenwurcel, Guillermo (2000). “Financiamiento a las PYMES y cambio estructural en la Argentina: un estudio de caso sobre fallas de mercado y problemas de información”. En revista Desarrollo Económico, núm. 157, vol. 49 Buenos Aires. Extraído de:

www.aahe.fahce.unlp.edu.ar/jornadas-de-historia-economica/xxii-jornadas-de-historia-economica-rio-cuarto-2010/ponencias/allamicibils.pdf/at_download/file+&cd=3&hl=es&ct=clnk&gl=ar

Centro de Economía y Finanzas para el Desarrollo de la Argentina. INFORME MENSUAL DE PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO (SPNF) – SECCIÓN PYMES*.2009. Extraído de:

<http://www.cefid-ar.org.ar/>

Informe Especial: Inversiones y acceso al financiamiento de las PyME industriales. 2012. Extraído de:

http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wpcontent/uploads/2014/09/FOP_IE_1311_Inversiones-y-acceso-al-financiamiento-de-las-PyME-industriales.pdf

Bleger, Leonardo y Borzel, Mariano (2004). “La crónica restricción de acceso al crédito de las PYMES argentinas”. En Las PyMEs Argentinas Mitos y Realidades. ABAPPRA – IdePyME. Extraído de:

www.aahe.fahce.unlp.edu.ar/jornadas-de-historia-economica/xxii-jornadas-de-historia-economica-riocuarto-2010/ponencias/allamicibils.pdf/at_download/file+&cd=4&hl=es&ct=clnk&gl=ar

Guía informativa de banca PYME SERVICIOS DE ASESORÍA DE IFC. ACCESO AL FINANCIAMIENTO. Extraído de:

http://siteresources.worldbank.org/EXTFINANCIALSECTOR/Resources/282884-1279136526582/FINAL_SPANISH.pdf

Trabajo elaborado por el Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL) de Fundación Mediterránea. Relevamiento sobre la Realidad Empresarial 2010 y Perspectivas 2011. Extraído de:

http://www.ieralpyme.org/images_db/imgsImg/File/informes%20de%20coyuntura/2011-Relevamiento%20sobre%20la%20Realidad%20Empresaria%202010%20y%20Perspectivas%202011.pdf

Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Departamento PYMES. Investigación. Extraída de:

<https://www.bolsar.com/Vistas/Investigaciones/Pymes.aspx>

Negociación en Bolsas y Mercados. Extraído de:

<http://www.cnv.gob.ar/EducacionBursatil/Negociacion%20en%20Bolsas%20y%20Mercados.asp>

Comunicación A 2806/1998 BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA (B.C.R.A.). Extraída de:

<http://infoleg.mecon.gov.ar/infolegInternet/verVinculos.do;jsessionid=14E0617A60358AD6EA50DDCBBC120D31?modo=2&id=33129>

Normas sobre “Determinación de la condición de micro, pequeña y mediana empresa”, “Línea de créditos para la inversión productiva”, “Capitales mínimos de las entidades financieras” y “Efectivo mínimo”. Aclaraciones. Extraído de:

<http://www.bcra.gov.ar/pdfs/comytexord/B10666.pdf>

Guía informativa de banca PYME SERVICIOS DE ASESORÍA DE IFC. ACCESO AL FINANCIAMIENTO. Extraído de:

http://siteresources.worldbank.org/EXTFINANCIALSECTOR/Resources/282884-1279136526582/FINAL_SPANISH.pdf

Resolución General AFIP N° 3252/2012. Extraída de:

http://biblioteca.afip.gob.ar/dcp/REAG01003252_2012_01_05

Instituto para el desarrollo social Argentino. Informe del 23 de Setiembre 2013. Extraído de:

<http://www.ele-ve.com.ar/Informe-de-IDESA-sostiene-que-las-pymes-generan-ocho-de-cada-diez-empleos-en-negro.html>

Guía de instrumentos de apoyo a las PyMES. Extraído de:

<file:///D:/mis%20documentos/Downloads/Guia-Instrumentos-apoyo-a-PYME-SEPYME.pdf>

http://www.cpcesfe2.org.ar/Pages/Capacitacion/InstitutosYComisiones/ComPYME/Materiales/4_Reuniones/Fonapyme_%20Dra_Lic_Lucila_de_la_Fuente.pdf

PROGRAMA MI GALPON. Convenio de Bonificación de Tasas SEPYME y BNA. Extraído de:

<http://www.industria.gob.ar/wp-content/uploads/2012/11/Programa-Mi-Galp%C3%B3n-Eschema-de-presentaci%C3%B3n-de-la-informac.pdf>

Informe Especial: Inversiones y acceso al financiamiento de las PyME industriales. Extraído de:

http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wpcontent/uploads/2014/09/FOP_IE_1311_Inversiones-y-acceso-al-financiamiento-de-las-PyME-industriales.pdf

http://www.cepal.org/ddpe/publicaciones/xml/0/45220/financiamiento_a_pymes.pdf

Ferraro, C. (2011). Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina. Documento publicado por la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID), en el marco del Programa de Cooperación CEPAL-AECID. Extraído de: http://www.cepal.org/ddpe/publicaciones/xml/0/45220/financiamiento_a_pymes.pdf

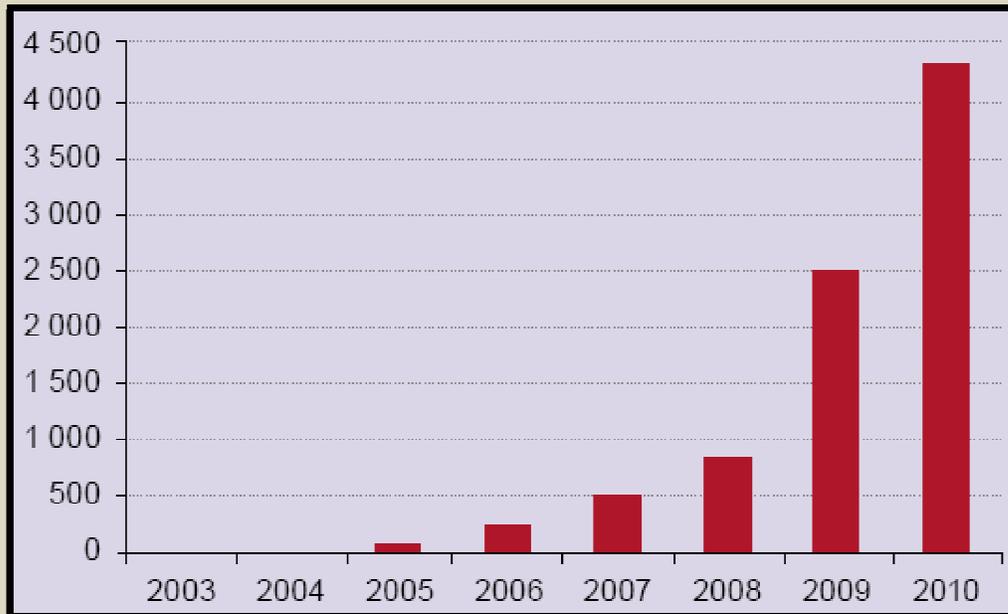
ANEXOS

Anexo I

La tarjeta BNDES

La Tarjeta BNDES fue creada en 2004, como un producto destinado exclusivamente a la financiación de micro y pequeñas empresas (MYPE). El cliente recibe un crédito rotativo pre-aprobado que le permite llevar a cabo proyectos de hasta 1 millón de reales. Las empresas que poseen la tarjeta están habilitadas para comprar los productos que ofrecen los proveedores registrados en el BNDES. El listado de bienes y servicios avalados por el banco se encuentra en la página web de la tarjeta y la transacción es en línea. Entre las ventajas de la tarjeta se destaca la agilidad con la cual se efectúan las operaciones, tanto en la entrega de las mismas, como en la realización de las compras. Además, brinda financiamiento no sólo para capital de trabajo, sino también para llevar a cabo proyectos de inversión, ya que se pueden adquirir maquinarias, contratar servicios, etc. El producto constituye una alternativa atractiva tanto para los bancos, por su alta rentabilidad, como para las empresas, pues les permite realizar grandes operaciones en corto tiempo y con pocos trámites. Además, otros productos de rápido acceso en los mercados financieros implican costos más altos que el de la Tarjeta BNDES. El financiamiento tiene un costo mensual de 1% del cual 35% queda para los bancos de primer piso y 65% para el BNDES. Sin embargo, son los bancos de primer piso los que deciden otorgar la tarjeta y asumen el riesgo de incobrabilidad. La expansión de la Tarjeta BNDES la convierte en el principal instrumento de actuación del banco en el apoyo a la micro y pequeñas empresas durante los últimos años. Los desembolsos alcanzaron R\$ 4,3 millones de reales en 2010, con un crecimiento del 126% anual desde 2008.

Tarjeta BNDES (millones de R\$)



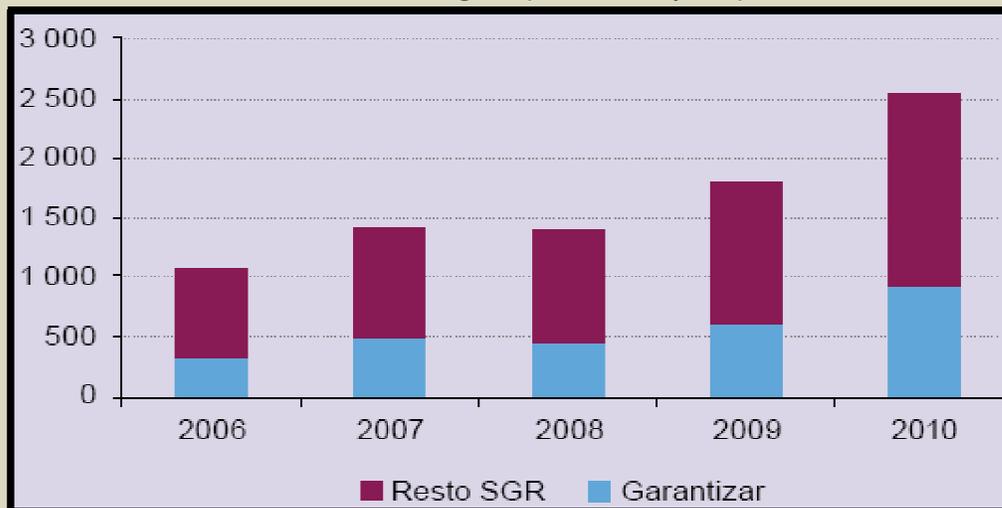
Fuente: BNDES (2011)

Anexo II

Las SGR en la Argentina y el caso de Garantizar SGR

El sistema de SGR en la Argentina ha evolucionado significativamente en el reciente quinquenio, en términos de cantidad de sociedades autorizadas, número y monto de garantías otorgadas y apalancamiento. Sin embargo, en cuanto al grado de cobertura los resultados son ambivalentes; por un lado, las garantías concedidas han crecido a una tasa media anual cercana a 25% en los últimos cinco años, pero por el otro, el monto es de poca relevancia si se compara con los flujos de financiamientos a MIPYME que ofrece el sistema financiero en su conjunto y menos aún, en relación a las necesidades de financiamiento. Cabe resaltar el rol que cumple Garantizar SGR en la evolución positiva del sistema en su conjunto. El liderazgo de esta sociedad en los inicios del programa se fue consolidando a lo largo de los años. En 2006 contribuyó con 30% de las garantías, pasando a más de 37% en 2010. Algunos elementos que dan cuenta del buen desempeño de esta sociedad en los últimos años y que la diferencian del resto de las SGR son los siguientes: i) genera mayor grado de apalancamiento; ii) aumentó la cantidad de socios protectores y de socios partícipes; iii) se trata de una sociedad autosustentable; iv) se produjo una reducción de tasa de morosidad a menos de 0,5% de las garantías de 2010 y v) el 80% del monto correspondió a garantías financieras, especialmente, por las líneas de créditos de bancos públicos. Si bien el sistema de SGR trata de conformar fondos privados, no debe dejarse de lado la importancia de los bancos públicos y, en particular, del BNA, ya que constituye el principal aportante de recursos de Garantizar SGR. Sin duda el sistema de SGR ha contribuido a mejorar el acceso al financiamiento a las MIPYME. No obstante, presenta dos falencias en el funcionamiento: 1) el bajo alcance en términos de cobertura sobre créditos bancarios a pymes y 2) la identificación de prácticas especulativas por parte de algunas empresas para obtener los beneficios fiscales del sistema.

Garantías otorgadas (Millones de pesos)



Fuente: Fuente: Fuente: Ferraro (2011)

Fuente: Ferraro (2011)