

Abril de 2010

Síntesis ejecutiva

- Ü Durante 2009 el 64% de los industriales PyME manifestó contar con un parque de maquinaria moderno o de punta, proporción que se ha ido incrementando año a año desde 2004. Sin embargo, todavía es alta la proporción de firmas con maquinaria antigua o muy antigua (36% en 2009).
- Ü Si bien el nivel de rentabilidad de las PyME industriales, principal fuente del financiamiento de las inversiones, se recuperó fuertemente tras la devaluación del peso en 2002, en los últimos años el progresivo aumento de los costos directos de producción resultó en la disminución paulatina de los márgenes de utilidad de las firmas.
- Ü En 2009 la proporción de PyME industriales inversoras fue del 42%, ligeramente por debajo a la del año anterior. La disminución en el nivel de actividad de los últimos dos años resultó en la suspensión de ciertos planes de inversión y se reflejó en menos empresas participando del proceso inversor.
- Ü Dada la caída de la facturación de las PyME industriales entre 2008 y 2009, el monto de inversiones del segmento ha presentado también una disminución, a pesar de mantenerse constante la proporción de ventas destinada a la inversión por parte de las PyME inversoras.
- Ü Sin embargo, las expectativas del empresariado respecto a la evolución del nivel de actividad para el corto y mediano plazo tienden a ser optimistas, lo cual incentiva la realización de inversiones para actualizar los equipos de producción.
- Ü Durante 2009 todavía la mitad de los empresarios no esperaba modificar sus inversiones en el próximo año. No obstante, la proporción de industriales PyME que espera incrementar el monto invertido en 2010 ascendió al 34%. Sólo el 14% manifestó que reducirá sus inversiones, guarismo seis puntos porcentuales menor al de 2008 con respecto a 2009.
- Ü La existencia de capacidad instalada de planta ociosa desincentivó las inversiones destinadas a su ampliación: entre 2006 y 2009 la proporción de empresas cuyo principal propósito de inversión fue incorporar bienes de capital pasó del 38% al 30%.
- Ü Por otro lado, cobraron mayor importancia relativa las inversiones en pos de reducir los costos de producción. Mientras que en 2006 - en plena fase de crecimiento - el 14% de las PyME inversoras tenía como objetivo principal disminuir costos, en 2009 la proporción ascendió al 19%.
- Ü Entre los industriales PyME que optaron por no realizar inversiones durante 2009, uno de cada tres consideró que el momento no era propicio debido al alto grado de incertidumbre respecto a la evolución de la situación económica general.
- Ü En 2009 el 64% de las inversiones llevadas a cabo por las PyME industriales fueron financiadas a través de recursos propios de la firma.
- Ü Se observa un alto grado de “autoexclusión” de las empresas del segmento al crédito bancario. Si bien desde 2006 se advierte cierto avance en la solicitud de préstamos bancarios de mediano y largo plazo (23% de las empresas en 2006 al 30% en 2009), todavía es considerablemente alta la proporción de industriales PyME que decidieron no realizar el trámite de solicitud (70% en 2009).
- Ü Durante 2009 el 42% de los empresarios que no solicitaron créditos bancarios –distintos al descubierto en cuenta corriente y al *leasing*- consideraron que la incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional no generaba un contexto propicio para contraer deuda. Tres años antes la proporción era diez puntos porcentuales menor.
- Ü Por otra parte, el 29% del empresariado determinó que las condiciones del mercado crediticio en cuanto a costos financieros y/o plazos para la cancelación representaron un obstáculo al evaluar la solicitud del crédito.

- Ü Durante 2009 el 29% de los empresarios manifestó contar con algún proyecto de inversión frenado por falta de financiamiento bancario. El guarismo se mantiene relativamente constante desde 2005.
- Ü La problemática respecto al acceso al crédito bancario por parte de las PyME industriales se debe en parte a la reducida dimensión del mercado de crédito a nivel macroeconómico.
- Ü A principios de 2010, el sistema financiero en Argentina –entre entidades privadas u públicas– destina a préstamos al sector privado no financiero un total aproximado de 144 mil millones de pesos. El monto representa cerca del 12% del PBI, proporción que se mantiene relativamente constante hace varias décadas.

Información de contacto:

Comunicación y prensa: Ivonne Solares

(5411) 4018 - 6510

info@observatoriopyme.org.ar

Se agradecerá la mención de la institución (Fundación Observatorio PyME) y de la fuente
(Informe especial: Situación actual y perspectivas para 2010 de la inversión y el financiamiento
de las PyME industriales)

Editorial

Si el dilema actual de la política económica es sostener el crecimiento sin aumentar la inflación, defendiendo al mismo tiempo la competitividad internacional de la industria argentina, tal vez el Gobierno debería haber acompañado la medida de la asignación universal por hijo -que tendrá un costo fiscal anual de entre 8 y 9 mil millones de pesos— con otra simultánea de desgravación impositiva de la reinversión de utilidades de las PyME, cuyo costo fiscal puede estimarse en mil millones de pesos.

Como se desarrolla en el cuerpo principal de este informe, la genuina reactivación de la demanda que deriva de la inyección de recursos para el consumo, no está siendo acompañada por nuevas inversiones por parte de las PyME industriales para aumentar la oferta de bienes. Esto genera desequilibrios importantes entre demanda y oferta, y en consecuencia presiones constantes sobre el nivel de precios de la economía que, además, se trasladan de los bienes de consumo a los salarios, y de los salarios a los costos de producción.

A lo largo de los años el Observatorio PyME (FOP) ha construido un diagnóstico consistente sobre la evolución de las PyME argentinas, que se ha mostrado sistemáticamente acertado y preciso. El diagnóstico se basa en la importante producción de datos estadísticos que lleva a cabo la FOP, y en información que recoge de miles de empresarios PyME de todo el país, desde Salta y Jujuy, a Tierra del Fuego, Gran Buenos Aires y Mendoza.

Para frenar la dinámica estructural antes descrita es imperioso incentivar la inversión en la industria argentina. Obsérvese que aún tras seis años de crecimiento industrial continuo, el parque de maquinaria de las PyME industriales no ha alcanzado el grado de modernidad que había logrado en los años noventa, cuando las firmas contaban con mayores facilidades para acceder al financiamiento. Durante los años noventa el crédito al sector privado representaba el 25% del PBI, guarismo muy bajo comparado internacionalmente, pero más del doble del actual. La problemática principal de los industriales PyME en los últimos años de la década del noventa fue el extremo atraso cambiario, no el financiamiento de la inversión.

Los importantísimos esfuerzos que realiza el Banco Nación (BNA) para aumentar la oferta del crédito a las PyME son insuficientes para producir el *shock* inversor necesario. El Banco Nación representa menos del 20% del total de la oferta crediticia total al sector privado. Los 5 mil millones de pesos disponibles para préstamos a micro y PyME del BNA representan solo la tercera parte del volumen que las PyME industriales argentinas necesitan para igualar su condición de financiamiento de la inversión a las de sus colegas chilenas y brasileras.

Por otra parte, de acuerdo a los datos recavados por la FOP, los créditos subsidiados del Banco Nación no están llegando del modo previsto a las PyME. El 65% de los empresarios no conoce la existencia de la línea crediticia. Entre aquellas empresas que la conocen sólo el 8% ha presentado solicitud. En otros términos, menos del 3% del total de las PyME industriales argentinas utiliza la línea de crédito subsidiado del Banco Nación.

¿Cual es la situación hoy? ¿Cuáles las perspectivas?

A pesar de la reactivación en curso, actualmente sólo invierten 4 de cada 10 PyME industriales. En promedio, estas empresas destinan a la inversión el 7% de su facturación. La proporción de ventas invertida es muy razonable, pero el problema reside en la escasa cantidad de empresas que invierten.

La conducta empresaria predominante es la de “desensillar hasta que aclare”. Las empresas han reducido su tamaño de planta durante 2008 y 2009, logrando un nuevo equilibrio económico-financiero, con niveles de rentabilidad que ya no permiten autofinanciar la inversión como en el pasado, pero suficientes para sobrevivir frente a la actual incertidumbre económica y política. El principal motivo por el cual los industriales PyME no invierten tiene que ver con la percepción de incertidumbre económica.

Por otra parte, los programas públicos de apoyo a las PyME todavía no son suficientes para incentivar la inversión, ya que sólo la mitad de los empresarios los conocen y la proporción que los utiliza es muy baja, de acuerdo a los datos recavados por la FOP entre miles de empresas del país durante los últimos años.

Nuestra propuesta es clara: frente al insuficiente desarrollo del sistema bancario argentino, tanto público como privado, y a la ineficacia de los programas públicos de apoyo a las PyME, el mejor instrumento para reactivar la inversión productiva es el de la desgravación impositiva de la reinversión de utilidades. Chile, Brasil, Italia y casi todos los países con vocación productiva, diferencian el tratamiento fiscal de las utilidades reinvertidas en la empresa de aquellas que en cambio son retiradas de la compañía para otros fines.

Es muy improbable que en la actual situación estructural de la economía argentina la inversión de las PyME se reactive sin esta medida de apoyo masivo a la inversión. Y sin inversión productiva no habrá crecimiento posible pero sí mayor inflación.

La justa protección de nuestro mercado interno dentro de las normas aceptadas por la Organización Mundial del Comercio (OMC), no será tampoco suficiente para salvaguardar la competitividad de la economía. La única competitividad posible se sostiene en mejoras en términos de productividad, que se alcanzan a través de la inversión en capital físico y humano.

Nuestras encuestas muestran que los sectores “Textiles, prendas de vestir, cuero y calzado”, “Madera, corcho y paja” y “Vidrio, cerámica y minerales no metálicos”, son los menos dinámicos de nuestra industria PyME, y aquellos con peores perspectivas. En efecto, se observan pocas inversiones y de bajo monto, así como un bajo porcentaje de proyectos frenados por falta de inversión.

Sectores más dinámicos y con mejores perspectivas son aquellos de elaboración de “Alimentos y bebidas”, “Productos de caucho y plástico” y “Sustancias y productos químicos”. Entre estas PyME se registran las mayores inversiones, al tiempo que muestran una importante proporción de proyectos de inversión racionados por falta de financiamiento. La explicación está en el grado de protección natural del cual gozan las PyME alimenticias y en la excelente organización productiva y comercial de las PyME de los otros sectores.

En una situación intermedia se encuentran las PyME del sector metalmecánico (“automotores y autopartes”, “Maquinaria y equipo” y “Metales comunes y productos de metal”) y aquellas de la industria electrónica.

Sin *shock* inversor la mitad de las PyME industriales argentinas no podrá resistir la presión competitiva externa y se perderán muchos puestos de trabajo, al tiempo que empeorará la distribución del ingreso, tanto por la pérdida del empleo como por la pérdida de participación de las PyME en la producción nacional.

Los datos estadísticos en los cuales se funda este diagnóstico se desarrollan en el presente informe, así como en el presentado en el mes de marzo referente a la competitividad empresarial, el desarrollo organizativo y la gestión comercial de las PyME industriales. No se trata de ser agoreros, sino de no cerrar los ojos frente a la realidad.

Vicente Donato

Director

El presente informe aborda aspectos que tienen que ver con la conducta inversora de las PyME industriales durante 2009 y las perspectivas para 2010 en este sentido. Se analiza el grado de actualización del parque de maquinaria del segmento, la propensión a invertir de los empresarios, los principales propósitos de las inversiones, cuáles son los limitantes de la inversión, entre otras cuestiones.

Asimismo, se desarrolla el tema del nivel de acceso al financiamiento externo por parte de las PyME industriales, evaluando el grado de acercamiento a las entidades bancarias para la solicitud de créditos.

Estado general del parque de maquinaria de las PyME industriales

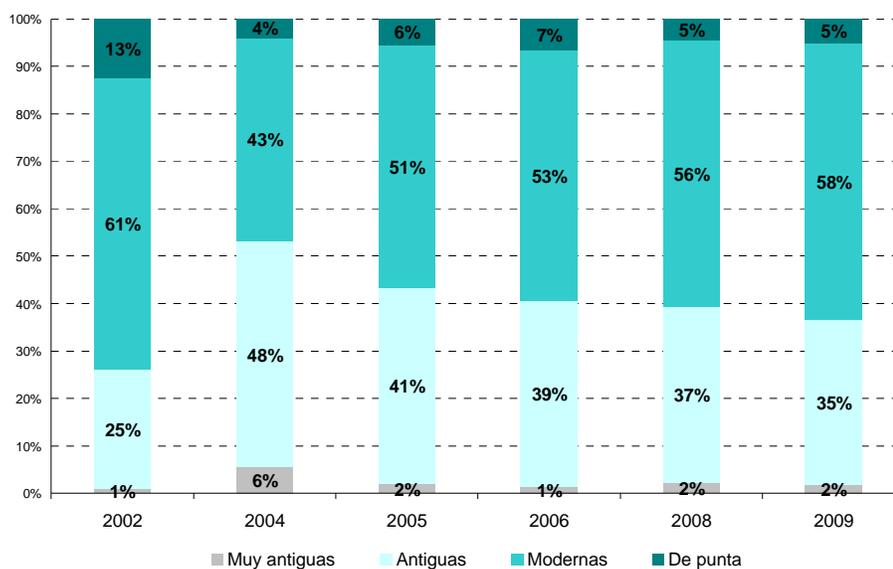
El nivel de productividad del capital de una empresa está caracterizado en buena medida por su dotación de bienes de capital, tanto desde el punto de vista cuantitativo como cualitativo. La modernización del parque de maquinaria mediante la incorporación de nuevos y mejores equipos deriva en mejoras en términos de productividad del capital, lo cual resulta en una mayor capacidad productiva.

Como se muestra en el Gráfico 1, en 2009 el estado general de la maquinaria y equipo que intervienen directamente en el proceso productivo de las PyME industriales se mantuvo relativamente constante en relación a 2008, aunque con una leve mejoría. El 64% de los empresarios manifestó contar con un parque de maquinaria moderno o de punta, proporción que se ha ido incrementando año a año desde 2004 cuando era del 47%.

La renovación y modernización de los bienes de capital se debe a la maduración de las inversiones en maquinaria y equipo llevadas a cabo por estas empresas en los últimos años. Sin embargo, todavía es alta la proporción de firmas con maquinaria antigua o muy antigua (36% en 2009).

Las expectativas del empresariado PyME respecto a la evolución del nivel de actividad para el corto y mediano plazo tienden a ser optimistas¹, lo cual incentiva la realización de inversiones para actualizar los equipos de producción y así lograr mejoras en términos de productividad. Sin embargo, también se plantea la posibilidad de intensificar la utilización de la capacidad instalada de planta ociosa en los últimos dos años de caída en el nivel de actividad industrial.

Gráfico 1 - Estado del parque de maquinarias de las PyME industriales (% de empresas)



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

¹ Para mayor información, ver Informe Especial: Desempeño productivo de las PyME industriales durante 2009 y expectativas para 2010 (Fundación Observatorio PyME, Febrero 2010).

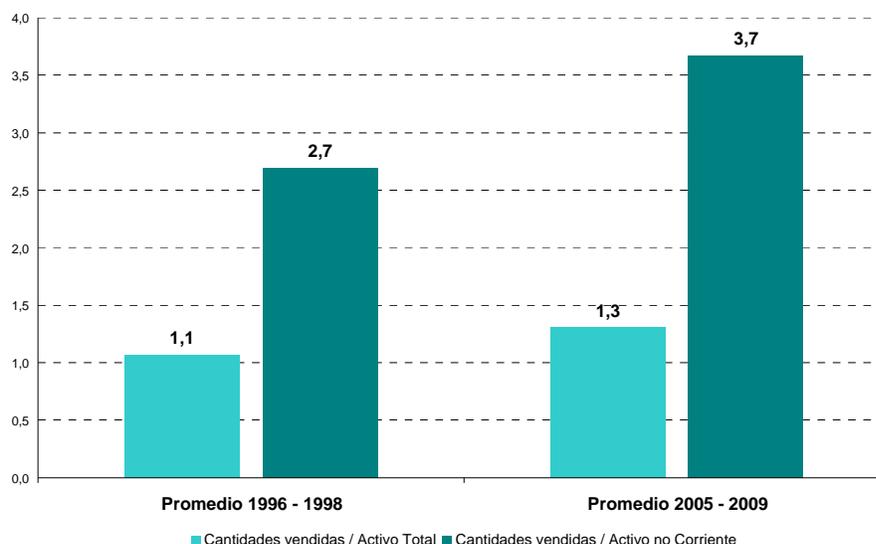
Al interior del segmento de las PyME industriales, las pequeñas empresas presentan mayor deterioro en el estado general del parque de maquinaria. Mientras que en 2009 el 23% de las medianas industrias disponía de equipos antiguos o muy antiguos en el proceso productivo, la proporción ascendía al 40% entre aquellas firmas de menor porte.

A su vez, el estado general del parque de maquinaria de las PyME industriales difiere de acuerdo a la región geográfica de localización. En la macro-región Centro² la proporción de empresas con maquinarias modernas o de punta es del 70%, mientras que en el Noroeste Argentino (NOA) desciende al 52%.

Productividad del capital

El nivel medio de productividad del capital de las PyME industriales muestra una evolución positiva entre la década del noventa y los últimos cinco años (Gráfico 2). Entre ambos periodos el nivel de producción de las empresas se incrementó más de lo que se amplió el *stock* de capital. Precisamente una característica de la recuperación de la crisis de 2001-2002 y de las acciones llevadas a cabo por las PyME industriales para sortear la última recesión estuvo dada por una utilización intensiva del capital y una incorporación de trabajadores.

Gráfico 2 - Rotación de cantidades vendidas en relación al activo total y al activo no corriente.
Promedio periodos 1996-1998 y 2005-2009



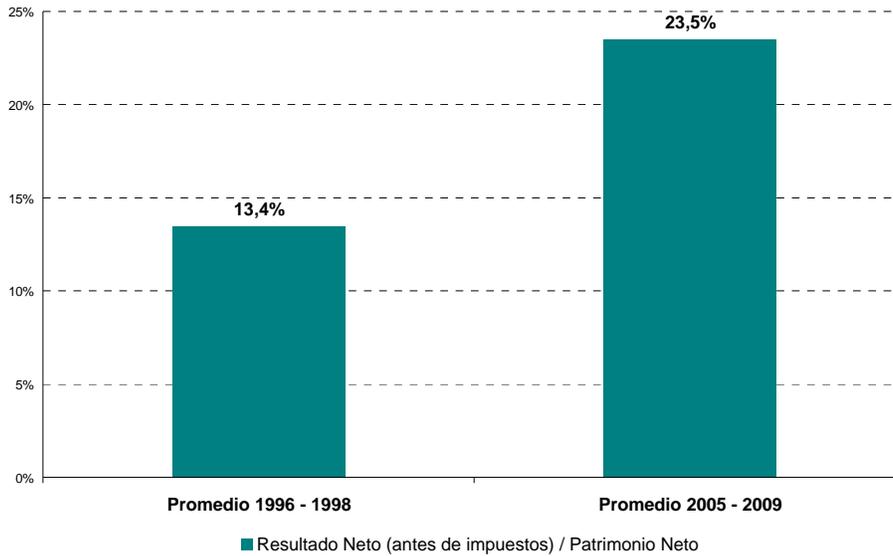
Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 1996 - 2009.
Fundación Observatorio PyME.

Rentabilidad

En la inmediata recuperación económica tras la devaluación del peso se produjo una marcada recuperación de los márgenes de rentabilidad de las empresas industriales debido al nuevo escenario de precios relativos. Como resultado, durante 2005 más del 80% de las inversiones de las PyME industriales fueron autofinanciadas. Sin embargo, en los últimos años el progresivo aumento de los costos directos de producción resultó en la disminución paulatina en los márgenes unitarios de rentabilidad que llevó a una mayor búsqueda de fondos externos a la firma para el financiamiento de las inversiones. De todas maneras, entre las PyME industriales la relación entre resultado neto y patrimonio neto verificó desde 2005 una estabilización estructural en torno al 24%.

² Las regiones tomadas en cuenta son: **AMBA** (Área Metropolitana de Buenos Aires): Ciudad Autónoma de Buenos Aires y partidos de Gran Buenos Aires. **Centro**: los demás partidos de la Provincia de Buenos Aires, y las provincias de Córdoba, Entre Ríos y Santa Fe. **Cuyo**: las provincias de Mendoza, San Juan y San Luis. **NEA** (Noreste Argentino): las provincias de Chaco, Corrientes, Formosa y Misiones. **NOA** (Noroeste Argentino): las provincias de Catamarca, Jujuy, La Rioja, Salta, Santiago del Estero y Tucumán. **Sur**: Las provincias de Chubut, La Pampa, Neuquén, Río Negro, Santa Cruz y Tierra del Fuego.

Gráfico 3 - Retorno sobre Patrimonio Neto (ROE) de las PyME industriales (1996 – 1998 / 2005 – 2009)



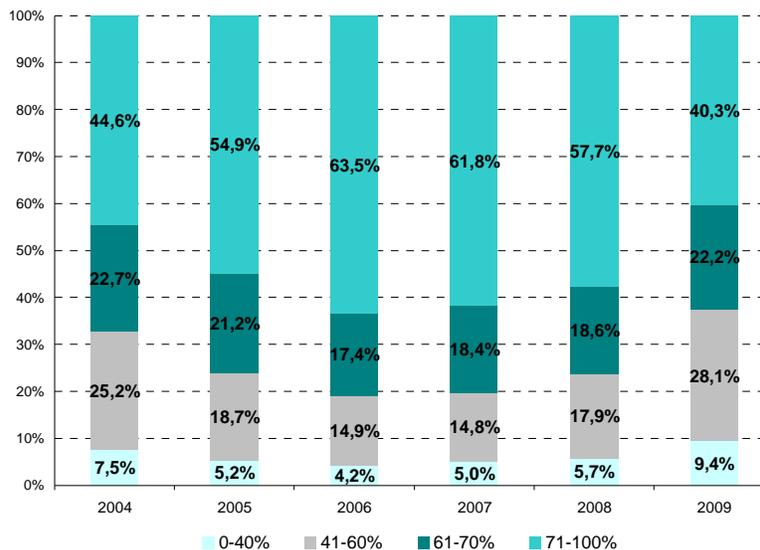
Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 1996 - 2009.
Fundación Observatorio PyME.

Uso de Capacidad Instalada

Durante 2009 el nivel de actividad de las PyME industriales se contrajo, principalmente en la primera mitad del año con la última etapa de la recesión para el segmento que comenzara a mediados de 2008. Esta situación resultó en un uso menos intensivo de la capacidad de planta por parte de las empresas.

El porcentaje de firmas que utilizó más del 70% de la capacidad instalada de planta cayó casi veinte puntos en relación a 2008, descendiendo al 40%. En el otro extremo, el 37% de las empresas no alcanzó a utilizar el 60% de la planta cuando un año atrás dicho porcentaje había sido del 24% y en 2006 era del 19% (Gráfico 4).

Gráfico 4 - Utilización de la Capacidad Instalada en las PyME industriales (2004 – 2009)



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

La caída en la demanda afectó en mayor medida a las empresas pequeñas que dejaron ociosa una parte aún más importante de su capacidad instalada. Como se observa en el Cuadro 1, el 41% de las pequeñas industrias – definidas como aquellas que emplean entre 10 y 50 ocupados – no utilizó más del 60% de la maquinaria y equipos de producción durante 2009, mientras que entre las empresas medianas – aquellas que emplean entre 51 y 200 ocupados – la proporción fue bastante menor (24%), ya que la mitad logró mantener en funcionamiento por lo menos el 70% del parque de maquinaria.

Cuadro 1 - Utilización de la Capacidad Instalada en las PyME industriales, según tamaño (2009)

	Pequeñas	Medianas	Promedio PyME industrial
0-40%	10,3%	6,5%	9,4%
41-60%	30,9%	17,9%	28,1%
61-70%	21,9%	23,9%	22,2%
71-100%	36,9%	51,7%	40,3%

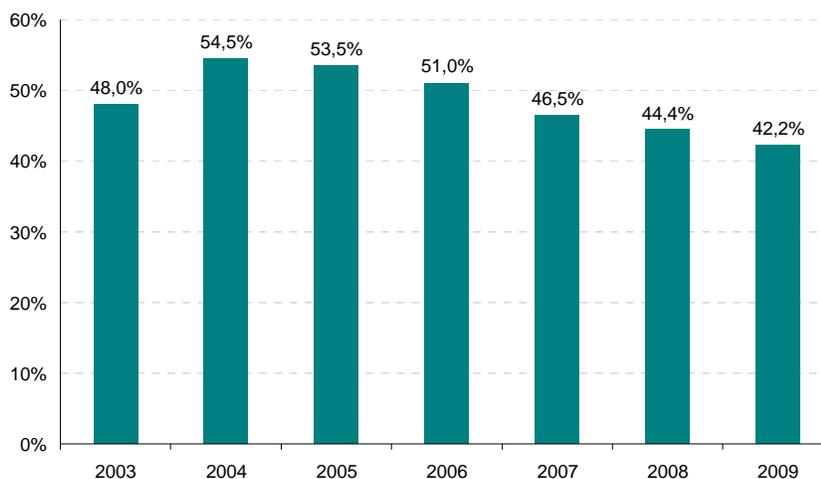
Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2009. Fundación Observatorio PyME.

Conducta inversora

En 2009 el 42% de las PyME industriales realizaron inversiones, proporción dos puntos porcentuales menor a la del año anterior. El Gráfico 5 muestra que el guarismo ha ido descendiendo paulatinamente a partir de 2004 (55%).

La disminución en el nivel de actividad de los últimos dos años resultó en la suspensión de ciertos planes de inversión y menos empresas participaron del proceso inversor. En los últimos meses de 2009 sólo el 23% de los empresarios consideraba que la coyuntura era un buen momento para realizar inversiones en maquinaria y equipo.

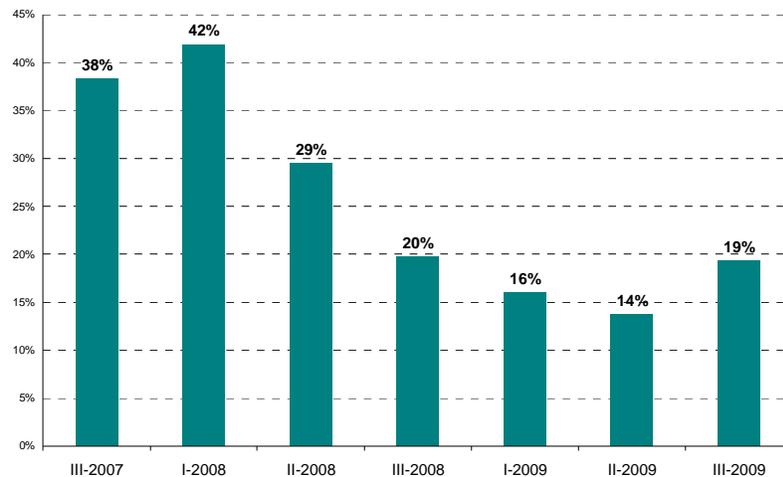
Gráfico 5 - Proporción de PyME industriales inversoras



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

De hecho, como muestra el Gráfico 6, durante todo 2009 la proporción de industriales PyME con planes de realizar inversiones en el trimestre siguiente estuvo bastante por debajo a la registrada entre finales de 2007 y comienzos de 2008. En el segundo trimestre del año descendió al 14%. De todas formas, a partir del tercer trimestre de 2009 lentamente parece incentivarse la propensión a invertir en el segmento PyME industrial.

Gráfico 6 - Expectativas de realizar inversiones en el próximo trimestre (% de empresas)



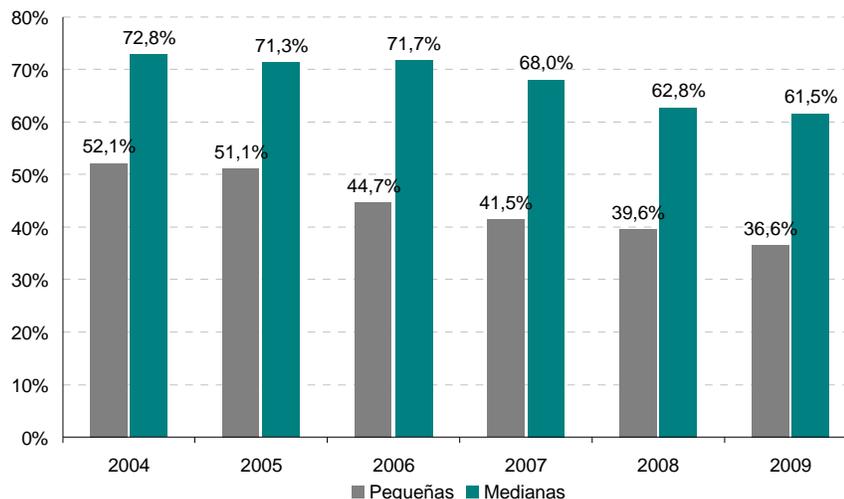
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, 2007 - 2009.
Fundación Observatorio PyME.

Sin embargo, cerca de la mitad de las firmas llevó a cabo inversiones durante 2009, y en líneas generales las expectativas para 2010 en este sentido son algo más optimistas que aquellas de 2008 para 2009 por lo que puede esperarse que el próximo año más empresas se sumen al conjunto de inversoras.

La propensión a invertir guarda una relación positiva estructural con el tamaño de la firma. Como se muestra en el Gráfico 7, la proporción de empresas inversoras ha sido históricamente mayor entre las medianas industrias que entre las pequeñas. Estas últimas enfrentan mayores dificultades tanto para financiar sus inversiones con recursos propios como para acceder a crédito externo a la firma.

También surgen diferencias desde el punto de vista sectorial: mientras que la proporción de empresarios que manifestó haber llevado a cabo inversiones durante 2009 fue del 64% y 55% en los sectores de “Sustancias y productos químicos” y de la industria electrónica, de mayor desarrollo relativo general; entre las empresas de “Madera, corcho y paja” fue del 28%.

Gráfico 7 - Proporción de PyME industriales inversoras, según tamaño (2004 – 2009)



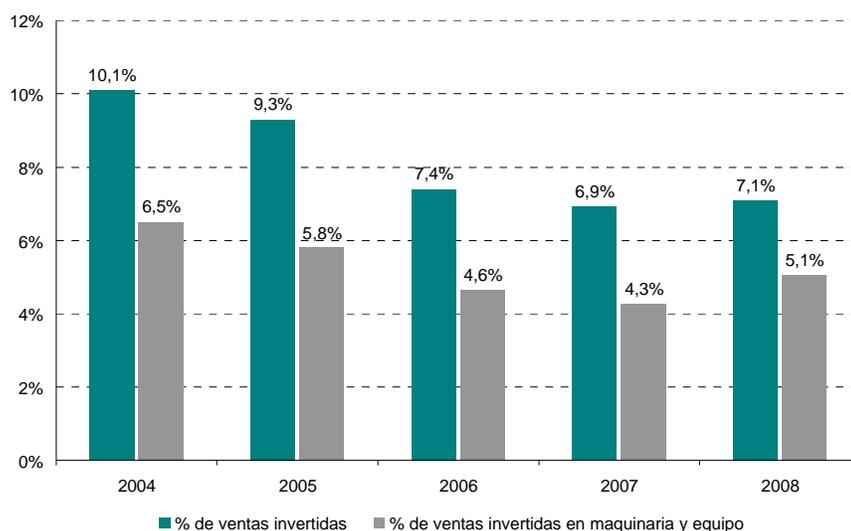
Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2004 - 2009.
Fundación Observatorio PyME.

Durante 2008 las PyME industriales destinaron a la inversión el 7,1% de sus ventas. La proporción se mantiene relativamente estable desde 2006, a pesar de la desaceleración en la actividad industrial desde 2008.

Sin embargo, dada la caída de ventas nominales de las PyME industriales entre 2008 y 2009, a pesar de que en el último año se haya mantenido constante la proporción de la facturación destinada a la inversión, el monto agregado invertido por el segmento ha presentado una caída en términos absolutos en dicho período del orden del 7%.

De igual manera, a pesar de observarse cierto incremento en la proporción de la facturación invertida específicamente en maquinaria y equipo entre 2007 y 2008, para 2009 también se puede decir que la inversión agregada del segmento en dicho rubro en términos absolutos se ha mostrado a la baja como producto de la caída en la facturación que experimentaron las empresas.

Gráfico 8 - Proporción de ventas invertidas por parte de las PyME industriales inversoras



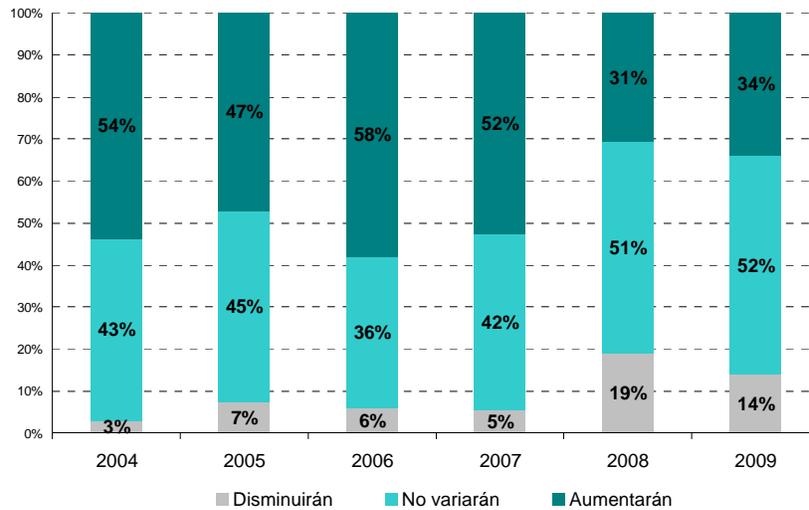
Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2004 - 2009.
Fundación Observatorio PyME.

Expectativas de Inversión para 2010. Si bien las expectativas futuras de los empresarios sobre los márgenes de rentabilidad, principal fuente del financiamiento de sus inversiones, son más optimistas con respecto a un año atrás³, las PyME industriales también buscarán recuperar una mayor utilización de la capacidad instalada de planta, ociosa desde finales de 2008.

Durante 2009 todavía uno de cada dos industriales PyME no esperaba modificar sus inversiones en el próximo año. Sin embargo, la proporción que buscará incrementar el monto invertido ascendió al 34%. Sólo el 14% de los encuestados manifestó que reducirá sus inversiones en 2010, guarismo seis puntos porcentuales menor al de 2008 pero todavía por encima del promedio de 5% registrado en la fase expansiva de 2004-2007.

³ Para mayor información, ver Informe Especial: Desempeño productivo de las PyME industriales durante 2009 y expectativas para 2010 (Fundación Observatorio PyME, Febrero 2010).

Gráfico 9 - Expectativas de inversión en el próximo año (% de empresas)



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2005 - 2009.
Fundación Observatorio PyME.

Fuentes de financiamiento de la inversión. La principal fuente de financiamiento de las inversiones de las PyME industriales han sido históricamente los recursos propios de la firma, esencialmente a partir de la reinversión de utilidades. Como se muestra en el Gráfico 10, en 2009 el 64% de las inversiones llevadas a cabo por las empresas del segmento fueron autofinanciadas.

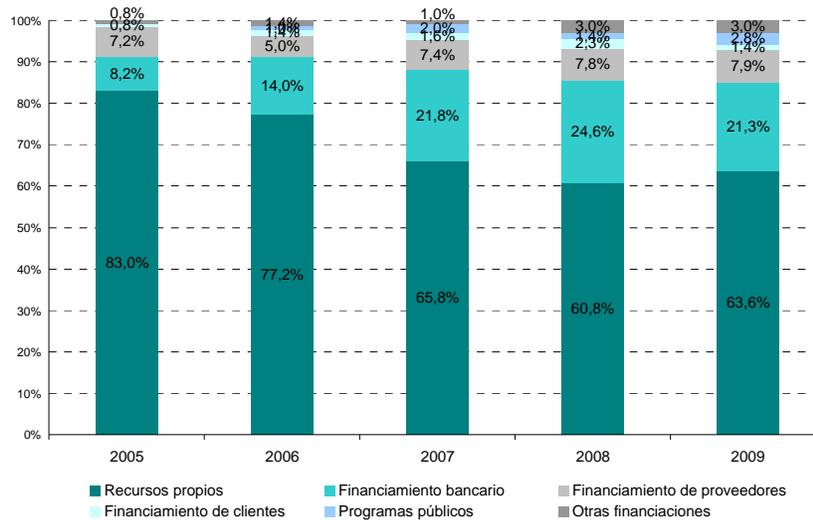
El incremento continuo en los costos de producción de los últimos años resultó en la gradual disminución de las utilidades de las empresas llevando a restringirse la principal fuente de financiamiento de las inversiones de las PyME manufactureras. A partir de allí, la financiación externa a la firma ha cobrado cada vez mayor importancia.

Sin embargo, las PyME industriales en Argentina afrontan dificultades a la hora de obtener financiamiento externo. El mercado de crédito en Argentina es considerablemente pequeño y se encuentra principalmente orientado al consumo. Por otro lado, las empresas de mayor porte absorben gran parte del crédito disponible para inversión productiva lo cual se observa también al interior del segmento de las PyME industriales: la proporción de las inversiones financiada a partir de crédito bancario es diez puntos porcentuales mayor entre las medianas industrias en relación a las pequeñas.

Entre las PyME industriales la proporción de inversiones financiada a través de préstamos bancarios fue ganando participación relativa en los últimos años. Sin embargo, tras alcanzar el 25% en 2008 volvió a caer al 21% en 2009 (Gráfico 10). Esto significa un retroceso en el avance que hasta el momento se había logrado respecto a la difusión del acceso al crédito bancario por parte de las empresas del segmento. De todas formas todavía la proporción es trece puntos porcentuales mayor a la registrada en el año 2005.

El porcentaje de inversiones cubierto con el financiamiento de clientes y proveedores directos de las firmas fue del 9% en 2009. En este sentido tampoco se registraron avances respecto a los años anteriores. Menor aún es la participación relativa del financiamiento de inversiones vía programas públicos: sólo el 3% durante 2009.

Gráfico 10 - Fuente de financiamiento de las inversiones de las PyME industriales (2005 – 2009).



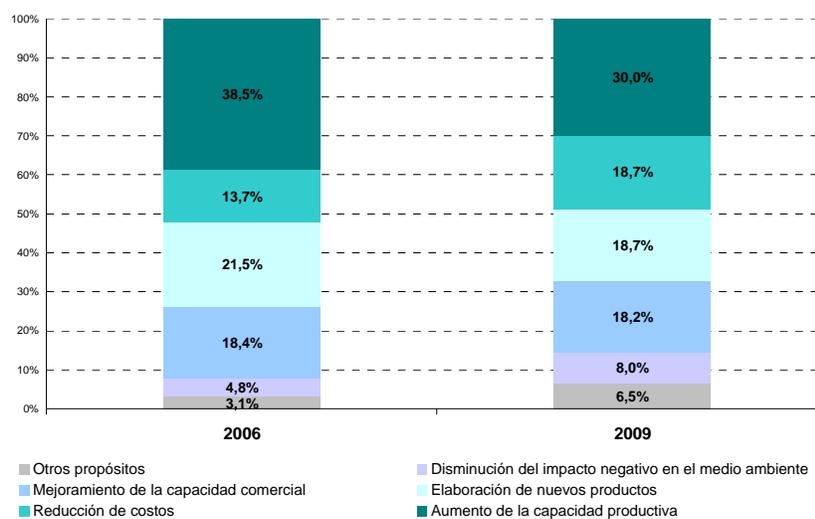
Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2005 - 2009.
Fundación Observatorio PyME.

Propósito de las inversiones. Como se mostró anteriormente, a partir de la contracción en el nivel de actividad en los últimos dos años ha ido disminuyendo la proporción promedio utilizada de la capacidad instalada de planta de las PyME industriales (ver Gráfico 4). La existencia de capacidad ociosa desincentivó las inversiones destinadas a su ampliación, por lo que entre 2006 y 2009 la proporción de empresas cuyo principal propósito de inversión fue incorporar bienes de capital descendió cerca de diez puntos porcentuales (Gráfico 11).

Por otro lado, en los últimos tres años cobraron mayor importancia relativa las inversiones en pos de reducir los costos de producción, debido a que las subas en los costos se mostraron como uno de los principales problemas de los industriales PyME durante 2009⁴. Mientras que en 2006, en plena fase de crecimiento económico, el 14% de los empresarios invirtió principalmente para disminuir costos, en 2009 la proporción ascendió al 19%.

Sin embargo, cabe destacar que durante 2009 la mayor parte de las empresas (67%) invirtió procurando avances en términos de productividad y competitividad, ya sea aumentando su capacidad productiva, elaborando nuevos productos o mejorando su capacidad comercial.

Gráfico 11 - Propósito de las inversiones de las PyME industriales (% de empresas inversoras).



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2006 - 2009.
Fundación Observatorio PyME.

⁴ Para mayor información, ver Informe Especial: Desempeño productivo de las PyME industriales durante 2009 y expectativas para 2010 (Fundación Observatorio PyME, Febrero 2010).

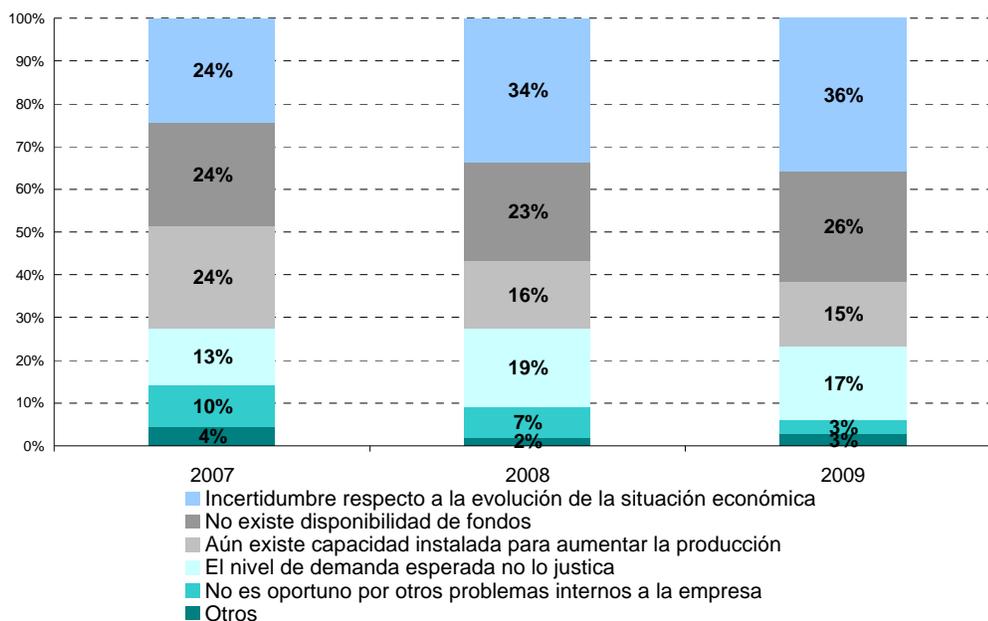
Motivos de la no inversión. Tal como se dijo anteriormente, en 2009 la proporción de PyME inversoras fue del 42%, algo menor a la del año anterior. Así, el porcentaje de empresarios que no invirtieron ascendió al 58%.

Más de la tercera parte de los industriales PyME que optaron por no invertir consideraron que el momento no era propicio debido al alto grado de incertidumbre respecto a la evolución de la situación económica en general (Gráfico 12). Dicha proporción se ha ido incrementándose en los últimos dos años.

La falta de fondos afectó las decisiones de inversión del 26% de los empresarios, proporción que se mantiene en valores similares desde hace tres años. Para muchos empresarios la disminución de la rentabilidad empresarial, principal fuente de financiamiento de las PyME, y el bajo acceso al crédito externo constituyen obstáculos al momento de llevar adelante proyectos de inversión de envergadura más allá de la inversión de reposición.

Por otra parte, debido a la existencia de capacidad instalada ociosa disponible para aumentar la producción por el menor nivel de actividad industrial, el 15% de las PyME industriales determinó que no hizo necesaria la realización de inversiones en 2009. Asimismo, para el 17% el nivel de demanda esperada no lo justificaba. Finalmente, sólo el 3% de los empresarios manifestó que no consideraron oportuno invertir por problemas internos a la empresa.

Gráfico 12 - Motivos por los cuales las PyME industriales no realizaron inversiones 2007 - 2009 (% de empresas no inversoras)



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2007 - 2009. Fundación Observatorio PyME.

Acceso al financiamiento bancario

Más allá de la reducida dimensión del mercado de crédito a nivel macroeconómico, las PyME industriales muestran un importante grado de “autoexclusión” del crédito bancario. Incluso contando con posibilidades de endeudamiento financiero a partir de los indicadores de su firma, la proporción de industriales PyME que directamente no ha solicitado crédito es alta, aunque en los últimos años se ha observado cierto acercamiento gradual al sector bancario.

Durante 2009 el 40% de las PyME solicitó descubierto en cuenta corriente, el tipo de crédito más difundido entre las empresas. En un contexto de incremento de dificultades financieras de corto plazo, la tasa de solicitud fue algo mayor a la del año anterior y considerablemente más elevada con respecto a 2006, mientras que la tasa de rechazo – empresas que no obtuvieron el crédito de las que efectivamente avanzaron con la solicitud – se mantuvo constante en el orden del 14% (aunque más elevada con respecto a 2006).

El crédito bancario bajo la forma de *leasing* – que permite la renta de bienes de uso con opción a compra al finalizar el contrato – constituye la alternativa menos difundida entre los empresarios. La proporción de firmas que efectuaron solicitudes de este tipo había ido en aumento hasta 2008, pero en 2009 cae al 16%, volviendo a ubicarse en valores similares a los de tres años atrás. Tampoco se observan cambios importantes en la tasa de rechazo de este tipo de créditos: 19% en 2009.

Por último, cerca de la tercera parte de las empresas solicitaron créditos bancarios distintos a los anteriores en 2009. En general se trata de préstamos a mediano y largo plazo para financiar inversiones productivas, aunque también se encuentra en esta categoría financiamiento para operaciones de exportación.

Desde 2006 se advierte cierto avance en la solicitud de este tipo de créditos (23% de las firmas en 2006 a 30% en 2009), pero todavía es considerablemente alta la proporción de industriales PyME que decidieron no realizar el trámite de solicitud (70%). Asimismo, la tasa de rechazo de estas solicitudes se ha incrementado considerablemente en el mismo período (15% en 2006 a 21% en 2009). Esto significa que no se han logrado avances significativos en el acceso de las PyME a este tipo de créditos.

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

	2006	2007	2008	2009
Descubierto en cuenta corriente				
Tasa de solicitud	31,1%	36,9%	38,6%	40,1%
Tasa de rechazo	9,0%	9,3%	13,1%	13,7%
Leasing				
Tasa de solicitud	15,5%	17,4%	19,4%	16,1%
Tasa de rechazo	20,6%	17,7%	20,0%	19,1%
Otro tipo de créditos				
Tasa de solicitud	22,9%	28,5%	28,5%	30,5%
Tasa de rechazo	14,8%	17,9%	23,0%	21,4%

Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2006 - 2009.

Fundación Observatorio PyME.

¹ Proporción de empresas que solicitaron el crédito.

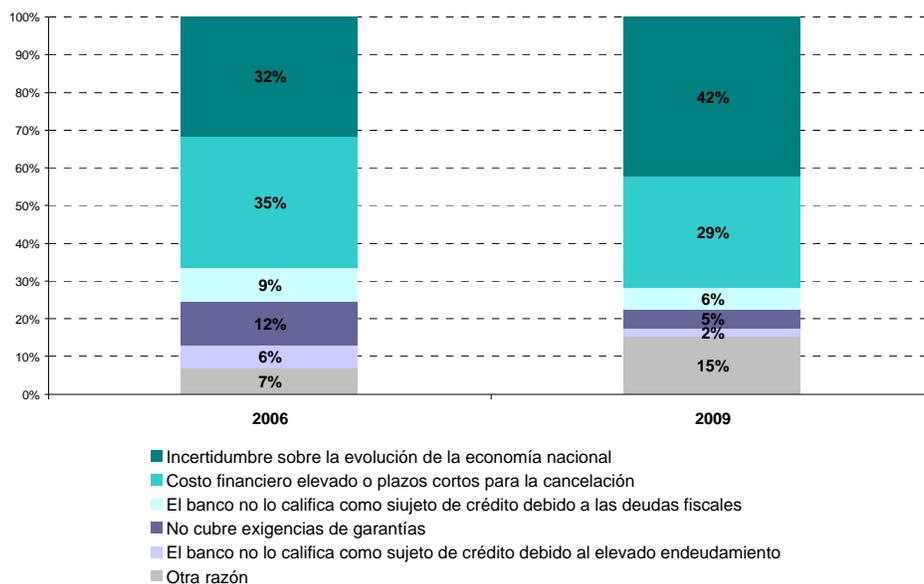
² Proporción de empresas que no obtuvieron el crédito de aquellas que efectuaron la solicitud.

Motivos de no solicitud de créditos. Es importante analizar cuáles son las causas del alto porcentaje de PyME industriales autoexcluidas del crédito bancario. En 2009 el 70% de los empresarios no solicitó créditos de mediano y largo plazo, para el 42% de los cuales la incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional no generaba el contexto propicio para contraer deuda. Tres años antes, mientras las empresas todavía atravesaban una fase de crecimiento, en un escenario de mayor actividad económica general, la proporción era diez puntos porcentuales menor. Asimismo, como se dijo anteriormente, el contexto económico nacional constituye además el principal motivo por el cual los empresarios decidieron no realizar inversiones en el año (ver Gráfico 12).

Por otra parte, en 2009 el 29% del empresariado determinó que las condiciones del mercado de crédito en cuanto a costos financieros y/o plazos para la cancelación representaron un obstáculo al evaluar la solicitud del crédito. Durante 2006 esta cuestión también tenía relevancia, y constituyó un impedimento para solicitar créditos para el 35% de las empresas.

Una fracción algo menor pero también importante (13% en 2009) dijo no haber solicitado el préstamo por no calificar como sujeto de crédito ya sea debido a tener deudas fiscales, elevado endeudamiento general o a no cubrir las exigencias en cuanto a garantías. Sin embargo, en los últimos años se observa un avance en este sentido, ya que para 2006 la proporción ascendía al 27%.

Gráfico 13 - Motivo por el cual las PyME industriales no han solicitado crédito bancario distinto al de cuenta corriente (% de empresas). Años 2006 y 2009.



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

Líneas de crédito del Banco Nación. En 2009 estuvo vigente por segundo año consecutivo el programa de crédito del Banco de la Nación Argentina (BNA) destinado a financiar inversión productiva por parte de las PyME del país por un monto de 5 mil millones de pesos.

El financiamiento puede destinarse a la adquisición de bienes de capital (nacionales o extranjeros), a la instalación y/o montaje de accesorios, al capital de trabajo incremental. Los plazos de cancelación son de hasta 10 años con un período de gracia de seis meses, y a una tasa de interés anual del 15% hasta 5 años y variable el resto del período¹.

El BNA informó que entre 2008 y 2009 otorgó unos 29 mil préstamos de inversión a micro y PyME de distintas ramas de actividad económica por un monto total de unos 4,8 mil millones de pesos.

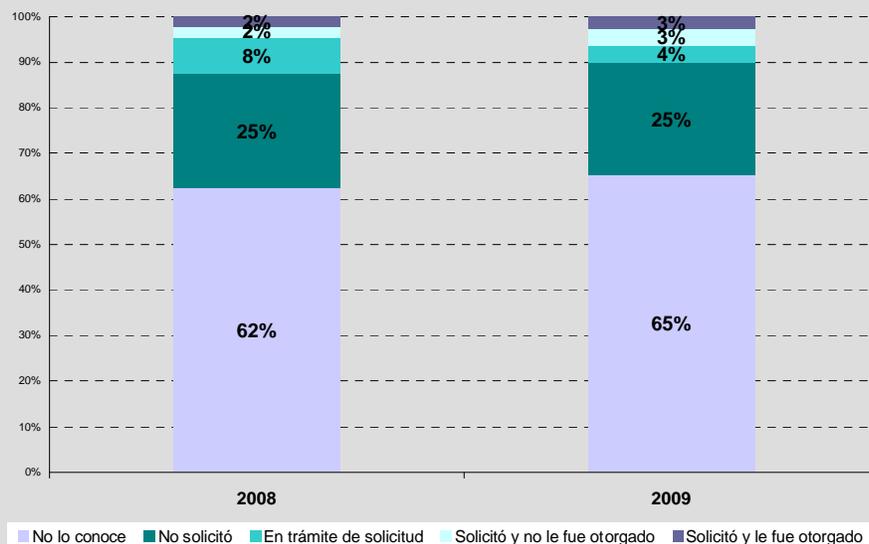
Sin embargo, para lograr un impacto profundo en la realidad inversora y en la competitividad de las PyME, es fundamental alcanzar rápidamente valores de financiamiento que no descienden de los 15 mil millones de pesos, y eso sólo para el caso de las PyME industriales.

A pesar de las favorables condiciones crediticias que ofrece la línea de crédito a micro, pequeñas y medianas empresas del BNA, una parte importante de las PyME del sector industrial todavía desconoce la existencia del programa. En 2009 el 65% de los empresarios manifestó no estar al tanto de la posibilidad de acceder a la línea crediticia, prácticamente la misma proporción a la registrada en 2008.

Por otro lado, entre aquellos industriales PyME que conocen el programa, sólo el 8% (casi el 3% del total del segmento de PyME industriales) obtuvo el crédito en 2009 – dos puntos porcentuales más que en 2008 –, mientras que al 10% (poco más del 3% del total) le fue rechazada la solicitud y el 11% (4% del total) se encontraba en trámite de solicitud.

No se advierten avances significativos en la difusión del programa crediticio entre las PyME industriales en los dos primeros años de ejecución. La mayor parte de las empresas todavía no lo conoce. Por otra parte, entre las solicitudes ya expedidas la tasa de rechazo fue del 34%, casi quince puntos mayor que en 2008.

Gráfico 14 – Programa de crédito a PyME del Banco de la Nación Argentina (% de empresas)



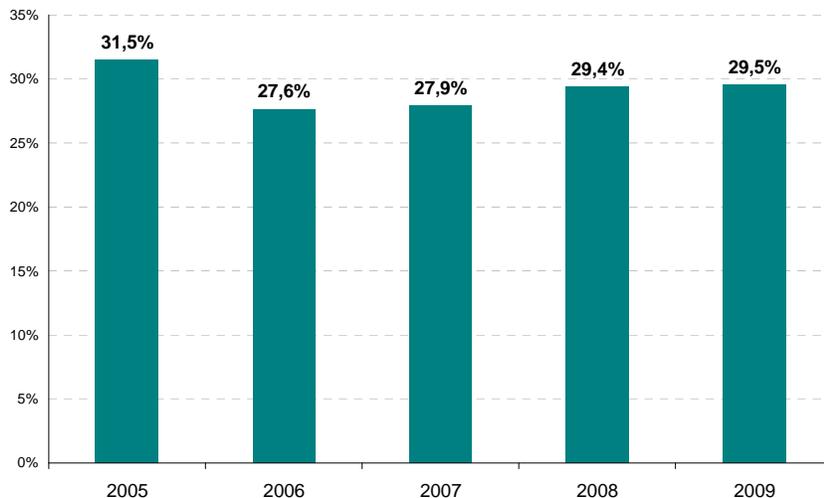
Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2008 - 2009.
Fundación Observatorio PyME.

¹ Para ampliar información ingresar a http://www.bna.com.ar/pymes/py_creditos_financiamiento.asp.

Proyectos de inversión frenados por falta de financiamiento. Durante 2009 el 29% de los empresarios manifestó contar con algún proyecto de inversión frenado por falta de financiamiento bancario, consecuencia de las dificultades de las PyME para acceder a este tipo de créditos. El guarismo se mantiene relativamente constante desde 2005.

A su vez, la proporción es especialmente alta para las PyME localizadas en las macro-regiones Noreste Argentino (NEA) y Sur: 41% y 40% respectivamente. En el extremo contrario, el porcentaje de PyME industriales del Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA) con proyecto frenado por falta de financiamiento bancario fue del 25%.

Gráfico 15 - Proporción de empresas con proyecto frenado por falta de financiamiento bancario.

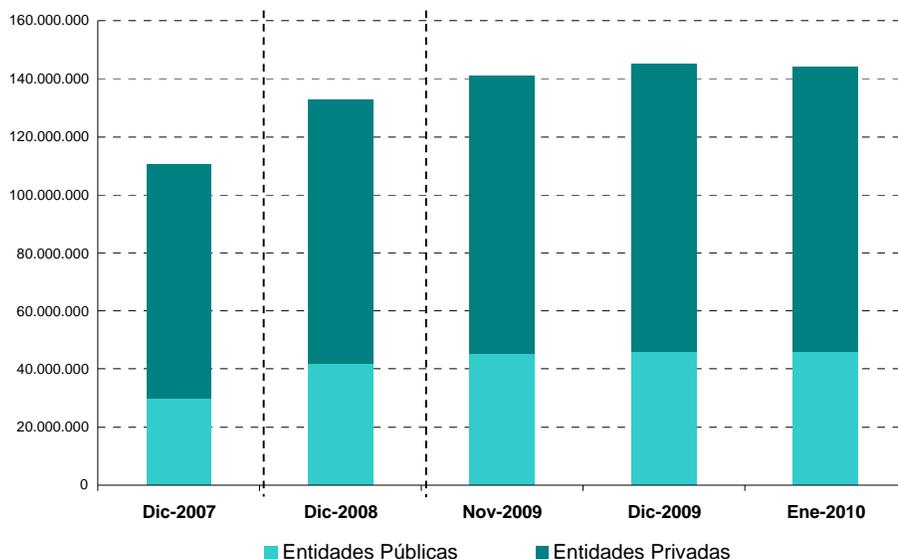


Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales, 2005 - 2009.
Fundación Observatorio PyME.

Mercado crediticio a nivel macroeconómico. La problemática respecto al acceso al crédito bancario por parte de las PyME industriales se explica en parte por la reducida dimensión del mercado de crédito a nivel macroeconómico.

Como se muestra en el Gráfico 16, a principios de 2010 el sistema financiero en Argentina - entre entidades privadas y públicas- destinaba a préstamos al sector privado no financiero un total aproximado de 144 mil millones de pesos. El monto representa cerca del 12% del PBI, proporción que se mantiene relativamente constante hace varias décadas.

Gráfico 16 – Préstamos otorgados al Sector Privado no Financiero.
(Diciembre 2007 / Diciembre 2008 / Noviembre 2009 / Diciembre 2009 / Enero 2010)
(en miles de pesos)



Fuente: Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Del total de préstamos otorgados por el sistema financiero al sector privado no financiero, el 17% estaba dirigido a la industria manufacturera, es decir, un monto cercano a los 24,5 mil millones de pesos.

Cuadro 3 – Préstamos del sistema financiero al sector privado no financiero, composición por actividad económica (Diciembre 2009)
(en miles de millones de pesos y participación porcentual)

Actividad económica	miles de millones de pesos	participación porcentual
Personas físicas en relación de dependencia laboral	52,9	36,3%
Producción primaria	21,0	14,4%
Industria manufacturera	24,5	16,8%
Electricidad, gas y agua	2,2	1,5%
Construcción	3,9	2,7%
Comercio al por mayor y al por menor	10,2	7,0%
Servicios	23,6	16,2%
Actividad no identificada	7,5	5,1%

Fuente: Banco Central de la República Argentina (BCRA).

De acuerdo a estimaciones de la Fundación Observatorio PyME en base a los datos de balance de las PyME industriales recabados por la Encuesta Estructural, el endeudamiento financiero total de las firmas

asciende a un valor cercano a los 12 mil millones de pesos. En otros términos, la mitad del crédito bancario destinado a la industria manufacturera es absorbido por el segmento PyME.

De esta manera, se observa que las PyME industriales no ocupan un lugar rezagado en la distribución del monto total del crédito al sector privado. Para poder ampliar el nivel de acceso al crédito bancario de estas empresas resulta fundamental la expansión del volumen total de crédito al sector privado a nivel nacional.

Utilización de programas públicos para el financiamiento

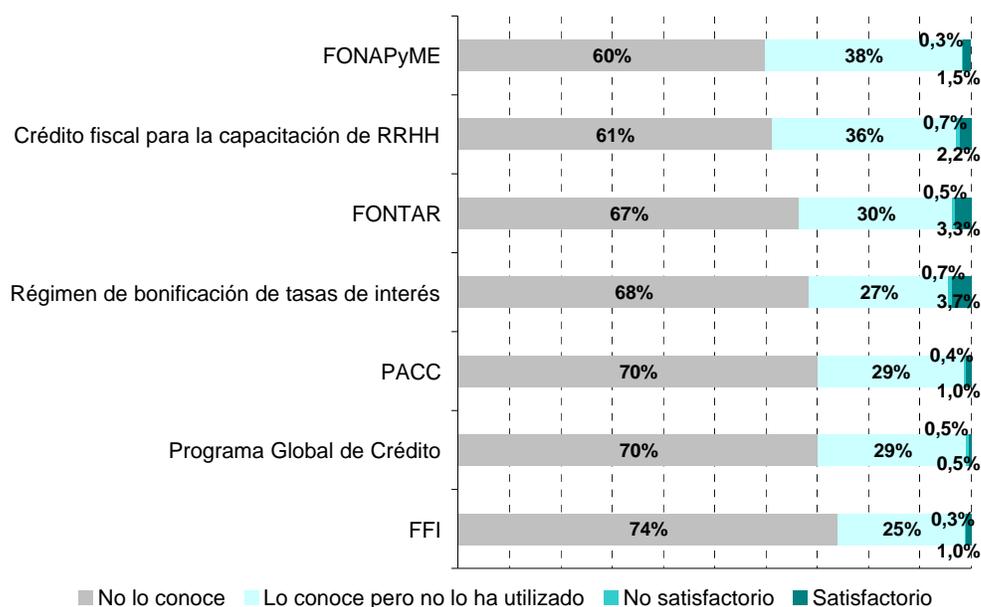
Como se desarrolló anteriormente en este informe, los programas públicos de financiamiento representan una mínima parte del financiamiento de las inversiones de las PyME industriales (ver Gráfico 10). Es por esto que resulta importante analizar el grado de conocimiento y utilización de este tipo de instrumentos por parte de las empresas.

El Gráfico 17 muestra que todavía es baja la difusión de muchos programas públicos de apoyo a PyME entre los empresarios. La proporción de industriales PyME que dijo conocer la existencia de cada uno de los siete programas públicos sobre los cuales se indagó⁵ no superó el 40% en ningún caso.

También es importante la proporción de industriales PyME que manifestaron conocer la existencia de los mismos pero no haberlos utilizado en los últimos dos años: va del 25% en el caso del FFI del CFI, al 38% para el FONAPyME de SSEPYME.

Sin embargo, si bien el porcentaje de empresas que utilizaron los programas es bajo –entre el 1% y el 4% dependiendo del caso- en líneas generales los resultados han sido satisfactorios.

Grafico 17 - Grado de conocimiento, utilización y satisfacción de Programas Públicos en los últimos dos años (% de empresas). Año 2009.



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

⁵ Los programas públicos sobre los que se encuestó son: el Fondo Nacional de Desarrollo para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (FONAPyME) de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional de la Nación (SSEPYME), el Régimen de bonificación de tasa de interés de SSEPYME, el Programa de Acceso al Crédito y Competitividad (PACC) de SSEPYME, el Crédito fiscal para la capacitación de recursos humanos de SSEPYME, el Programa global de crédito para Mipymes de SSEPYME, el Fondo Tecnológico Argentino (FONTAR) del Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva (MINCyT), y el Fondo Federal de Inversiones (FFI) del Consejo Federal de Inversiones (CFI).

Anexo: Información por Sector Industrial

Inversión	% de PyME inversoras en 2009	Promedio de inversión sobre ventas en 2008	Promedio de inversión en maquinaria y equipo sobre ventas en 2008	% de PyME con parque de maquinarias modernas	Principal propósito de las inversiones	% de PyME con proyecto de inversión frenado por falta de financiamiento bancario
Alimentos y bebidas	52,5%	8,6%	6,3%	72,3%	Aumento de la capacidad productiva	37,7%
Textiles, prendas de vestir, productos de cuero y calzado	29,1%	5,1%	2,4%	64,7%	Aumento de la capacidad productiva	24,2%
Madera, corcho y paja	28,5%	14,6%	11,9%	56,1%	Aumento de la capacidad productiva	17,0%
Papel, edición e impresión	41,1%	7,2%	4,2%	57,3%	Aumento de la capacidad productiva	27,2%
Sustancias y productos químicos	63,7%	4,1%	2,6%	51,1%	Aumento de la capacidad productiva	27,3%
Productos de caucho y plástico	52,9%	14,8%	11,9%	61,3%	Aumento de la capacidad productiva	38,9%
Vidrio, cerámica y minerales no metálicos	31,2%	6,8%	2,9%	56,3%	Aumento de la capacidad productiva	35,0%
Metales comunes y productos de metal	43,7%	4,2%	3,0%	61,6%	Aumento de la capacidad productiva	31,7%
Maquinaria y equipo	37,4%	7,8%	5,5%	61,7%	Aumento de la capacidad productiva	34,2%
Aparatos eléctricos, electrónicos e instrumentos de precisión	55,1%	4,3%	3,2%	65,3%	Aumento de la capacidad productiva	21,9%
Automotores y autopartes	40,5%	12,8%	9,9%	52,2%	Aumento de la capacidad productiva	23,0%
Otras actividades	32,8%	7,8%	4,4%	78,7%	Aumento de la capacidad productiva	25,6%
Promedio PyME industriales	42,2%	7,1%	5,1%	63,5%	Aumento de la capacidad productiva	29,5%

Financiamiento	% de PyME que solicitaron descubierto en cuenta corriente durante 2009	% de PyME que solicitaron leasing durante 2009	% de PyME que solicitaron otros créditos durante 2009	Principal motivo por el cual no solicita créditos bancarios	Proporción de la inversión financiada con recursos propios
Alimentos y bebidas	39,5%	16,8%	31,1%	Incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional	59,5%
Textiles, prendas de vestir, productos de cuero y calzados	40,9%	12,9%	28,1%	Incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional	70,4%
Madera, corcho y paja	27,5%	4,8%	13,7%	Incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional	60,5%
Papel, edición e impresión	40,1%	17,5%	35,2%	Incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional	54,6%
Sustancias y productos químicos	41,8%	25,2%	24,8%	Costo financiero elevado o plazos cortos para la cancelación	70,3%
Productos de caucho y plástico	33,9%	20,8%	26,8%	Incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional	59,3%
Vidrio, cerámica y minerales no metálicos	39,0%	19,8%	30,7%	Incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional	61,8%
Metales comunes y productos de metal	39,9%	17,0%	27,9%	Incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional	65,7%
Maquinaria y equipo	44,5%	13,1%	30,8%	Incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional	62,4%
Aparatos eléctricos, electrónicos e instrumentos de precisión	48,3%	15,3%	45,0%	Incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional	67,1%
Automotores y autopartes	35,7%	14,0%	48,4%	Incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional	71,5%
Otras actividades	44,3%	16,8%	33,0%	Incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional	63,8%
Promedio PyME industriales	40,1%	16,1%	30,5%	Incertidumbre sobre la evolución de la economía nacional	63,6%

Nota Metodológica

Encuesta Estructural a PyME Industriales

La Encuesta Estructural a PyME Industriales 2009 fue distribuida por encuestadores de la Fundación Observatorio PyME y completada de forma autoadministrada entre los meses de julio y noviembre de 2009 por empresas pertenecientes a una muestra representativa diseñada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) a partir del Directorio Nacional Único de Empresas (DINUE).

Universo de Estudio

El universo de estudio de la Encuesta Estructural a PyME industriales 2009 comprende las empresas cuya actividad principal corresponde a la industria manufacturera y cuya cantidad total de ocupados oscila entre 10 y 200.

- Actividad industrial:

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

- Empresas Pequeñas y Medianas:

Continuando con la definición empleada por el Observatorio PyMI en estudios anteriores, se consideran empresas pequeñas y medianas a aquellas que cuentan con un total de ocupados de entre 10 y 200. En aquellas empresas que al momento de la selección de la muestra por el INDEC cumplían esta condición, pero que en junio de 2009 contaban con menos de 10 o más de 200 ocupados en total, se consideró para su clasificación como PyMI el criterio de monto de ventas determinado en la Comunicación "A" 3793 del Banco Central de la República Argentina. Las empresas que no cumplían ninguno de los dos requisitos fueron excluidas del estudio.

Diseño Muestral

Las PyME industriales encuestadas forman parte de una muestra diseñada por el INDEC para la realización de la Encuesta Estructural 2002, realizada en el marco del Observatorio Latinoamericano de las Pequeñas y Medianas Empresas. La muestra estaba compuesta por 2044 PyME industriales con un reemplazo por cada una. Las empresas fueron seleccionadas al azar siguiendo criterios de representatividad por región geográfica, actividad y tramo de ocupados. Posteriormente, se realizaron actualizaciones anuales utilizando listados censales correspondientes al Censo Nacional Económico 2004 proporcionado por diferentes Direcciones de Estadísticas Provinciales, listados de grandes clientes de las Empresas Provinciales de Energía Eléctrica y los Directorios de Empresas generados por los distintos Observatorios Regionales que se encuentran en funcionamiento, entre otras fuentes provinciales.

Estimación de resultados

Los resultados de la Encuesta Estructural a PyME industriales 2009 fueron estimados utilizando ponderadores calculados a partir de una pos-estratificación por región geográfica y rama de actividad económica (clasificación CIIU Revisión 3.1., agrupada a 2 dígitos).

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

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

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

Divisiones de la clasificación CIIU, rev. 3.1.:

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

Descripción del Panel

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

Tabla 1: Total de ventas anuales 2008

	Ventas (en miles de Pesos)
El 50% presenta ventas menores a...	\$ 3.300
El 75% presenta ventas menores a...	\$ 9.300
Ventas promedio	\$ 8.300

Tabla 2: Total de ocupados en diciembre de 2008

	Ocupados
El 50% de las empresas tiene menos de...	23
El 75% de las empresas tiene menos de...	45
Ocupados promedio	38

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

- Manufactura de productos alimenticios y bebidas (CIIU 15)
- Manufactura de productos textiles; Manufactura de prendas de vestir ; Manufactura de productos de cuero; manufactura de equipajes; manufactura de calzado (CIIU 17 - 18 - 19)
- Manufactura de madera y productos de madera (excepto muebles) (CIIU 20)
- Manufactura de papel y productos de papel; Publicidad, imprenta y reproducción de medios (CIIU 21 - 22)
- Manufactura de químico y productos químicos (CIIU 24)
- Manufactura de caucho y productos de plástico (CIIU 25)

- Manufactura de productos minerales no metálicos (CIIU 26)
- Manufactura de metales básicos; Manufactura de productos metálicos (excluye maquinaria y equipo) (CIIU 27 - 28)
- Manufactura de maquinaria y equipo (CIIU 29)
- Manufactura de maquinaria y aparatos eléctricos; Manufactura de equipos y aparatos de radio, televisión y comunicación; Manufactura de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y de relojes (CIIU 31 – 32 - 33)
- Manufactura de vehículos de motor, trailers y semi-trailers (incluye autopartes) (CIIU 34)
- Manufactura de muebles (CIIU 361)
- Manufactura de productos de tabaco; Manufactura de productos de petróleo refinado y fuentes nucleares; Manufactura de equipo de oficina, contabilidad y computación; Manufactura de otros equipos de transporte; Manufactura de muebles y otras actividades manufactureras no clasificadas previamente; Reciclamiento de desperdicios y desechos metálicos y no metálicos (CIIU 16 – 23 –30 – 35 – 36 – 37)