



Observatorios Pyme regionales

2015



Informe
Observatorio PyME
Macro Región

AMBA
CENTRO
CUYO
NEA
NOA
PATAGONIA



La inversión y su financiamiento

Los datos volcados en la publicación resultan de la Encuesta Estructural a PyME Industriales, relevada en el segundo semestre de los años 2013 y 2014 respectivamente. La Encuesta Estructural a PyME industriales es un estudio sistemático desarrollado por la FOP desde el año 1996, de periodicidad anual y cobertura nacional, en el que se relevan más de 1400 pequeñas y medianas empresas manufactureras. Este relevamiento, con representatividad estadística por macro-región, tamaño de empresa según tramo de ocupados, y sector de actividad de pertenencia, se realiza con el objetivo de medir cambios de mediano plazo en la estructura productiva de las PyME industriales de las regiones y del total país, analizar el desempeño de la industria en general y sus principales sectores, y presentar sus perspectivas futuras.

Los Informes de las Macro Regiones están organizados por ejes temáticos identificados como relevantes por investigadores, líderes empresariales y funcionarios de gobiernos consultados en cada macro-región.

El Observatorio PyME de la Macro Región Patagonia, que comprende las provincias de Chubut, La Pampa, Neuquén, Río Negro, Santa Cruz y Tierra del Fuego, ha seleccionado como tema de análisis el financiamiento de la inversión. A continuación se analiza la proporción de empresas inversoras, los esfuerzos que realizan para invertir, las fuentes que utilizan para financiar dichas inversiones, y otras cuestiones que permiten indagar acerca del acceso al mercado crediticio por parte de las firmas de la región.

Síntesis ejecutiva

- Las PyME industriales de la Patagonia muestran un difundido espíritu inversor. La proporción de empresas inversoras en la región es superior al promedio nacional con un diferencial del 10%, siendo para el año 2014 de 49,3%.
- En términos de evolución, la proporción de firmas inversoras durante el período 2013/2014 disminuyó levemente entre un año y otro acompañando la misma tendencia que mostraron las firmas del país.
- Existe una escasa diferencia entre los esfuerzos llevados a cabo en la inversión global y la específica para maquinaria y equipo de la región, lo que refleja que los montos invertidos están siendo principalmente destinados hacia esta última, siendo la relación de inversiones sobre ventas de 8% y 7,5%, en cada uno de los casos.
- Si bien las empresas de la región financian gran parte de sus inversiones con recursos internos a la firma (71% vs. 61% del promedio nacional), el porcentaje con el que desarrollan sus inversiones con financiamiento bancario (28%) resulta apenas menor al del promedio nacional (29%).
- El porcentaje de empresas que cuenta con proyectos de inversión frenados por falta de financiamiento alcanza a casi un tercio de las PyME industriales de la Patagonia y se ha incrementado en el año 2014 frente al año anterior, siguiendo la tendencia nacional.

- Las PyME industriales de la Patagonia presentan una baja tasa de solicitud del descubierto en cuenta corriente (34% vs. 41% a nivel nacional), herramienta comúnmente utilizada por las empresas pequeñas y medianas para el financiamiento del ciclo operativo como capital de trabajo.
- El porcentaje de empresas que solicitó *leasing* es del 20%, muy superior a los parámetros nacionales del 14%.
- Por otro lado en 2014, el 34% de las empresas de la región solicitó crédito distinto del giro en descubierto y el *leasing*, proporción levemente inferior que a nivel nacional, con el 37% de las empresas.
- En general, la bancarización de las PyME industriales de la Patagonia parece estar menos difundida que a nivel nacional, aunque se observan experiencias interesantes como en el caso del *leasing*. Resulta importante dirigir las políticas a promover el acercamiento de las pequeñas y medianas empresas al sistema financiero y diseñar instrumentos que se adapten a las necesidades de las empresas de la región.
- En relación a los distintos tipos de institución de los que las firmas obtienen el financiamiento, la banca comercial pública tuvo un rol en el 13% de los casos, muy inferior a la presencia que tiene este tipo de institución en los créditos provistos a nivel nacional (22%).
- Al indagar específicamente acerca de la solicitud de crédito por parte de las PyME industriales de la Patagonia en el marco de las iniciativas de créditos promovidas por el Estado se observa que en general las tasas de solicitud han sido bajas. Frente a este escenario resulta importante identificar los motivos que inclinan a las firmas de la región a autoexcluirse del mercado de crédito a pesar de la existencia de iniciativas estatales, aún con un segmento de firmas dispuestas a emprender diversos proyectos de inversión.

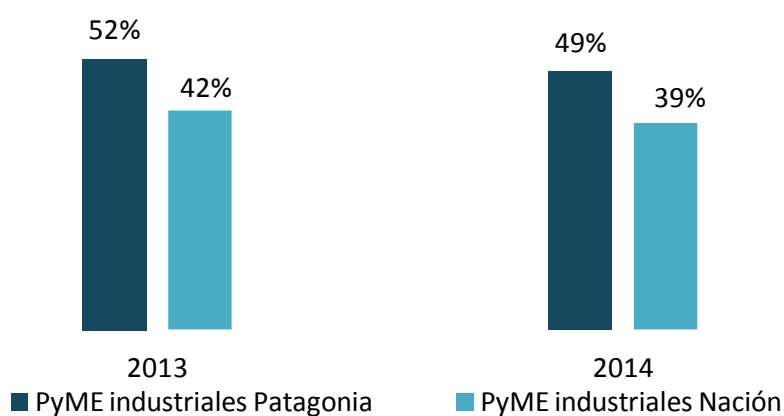
La inversión de las PyME industriales de la Patagonia

Empresas inversoras

La proporción de PyME industriales inversoras en la región de la Patagonia es superior al promedio nacional con un diferencial del 10%. Esto señala un difundido espíritu inversor en el sur argentino.

Casi la mitad de las empresas de la región mantuvo su apuesta por la inversión en el año 2014, aunque dicha proporción disminuyó levemente acompañando la misma tendencia que mostraron las firmas del país. De esta forma, la proporción de firmas inversoras disminuyó para la región del 52% al 49%, en tanto para el promedio nacional se contrajo del 42% al 39%.

Gráfico 1 – Evolución de la proporción de empresas inversoras (% de empresas).

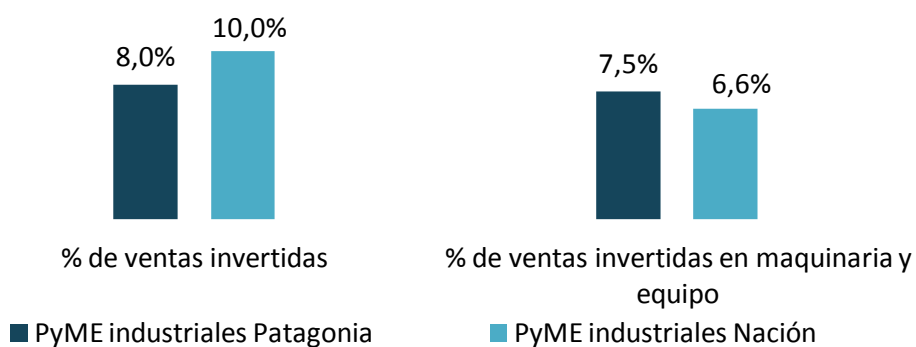


Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales 2014. Fundación Observatorio PyME

Ventas invertidas

En relación al grado de esfuerzo que realizan las empresas patagónicas a la hora de invertir, el mismo puede evaluarse en base al porcentaje promedio de inversiones respecto de las ventas de cada empresa.

Gráfico 2 – Porcentaje promedio de ventas invertidas.



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales 2014. Fundación Observatorio PyME

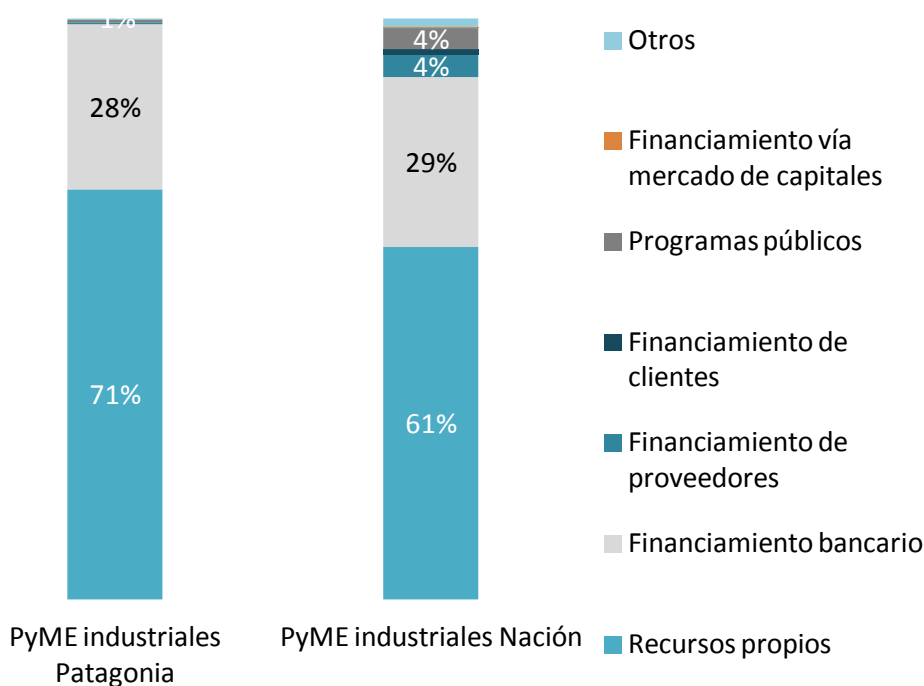
Como puede verse en el Gráfico 2, las ventas invertidas de las PyME industriales de la Patagonia son menores al promedio nacional, siendo 8% y 10%, respectivamente. Sin embargo cuando se refiere al monto de inversiones generales, incluyendo aquellas en infraestructura, los esfuerzos en maquinaria y equipos superan al valor de comparación del país (7,5% vs. 6,6%). En este sentido, puede notarse que existe una escasa diferencia entre los esfuerzos llevados a cabo en la inversión global y la específica en maquinaria y equipo de la región, lo que refleja que principalmente los montos invertidos están siendo destinados hacia esta última.

El financiamiento

Fuentes de financiamiento de las inversiones

La inversión puede ser financiada ya sea con recursos propios a la firma o con recursos externos, los cuales pueden favorecer el impulso de nuevos proyectos con mayor rapidez y muchas veces de mayor envergadura que la que permitiría los recursos propios.

Gráfico 3 – Fuentes de financiamiento de las inversiones. Año 2014.
(% del monto total invertido)



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales 2014. Fundación Observatorio PyME

El 70,6% de las inversiones realizadas por las PyME industriales de la Patagonia es financiado con recursos propios de la firma (re inversión de utilidades y aportes de socios), superando al promedio nacional del 60,6%. Si bien las empresas de la región financian gran parte de sus inversiones con recursos internos a la firma, el porcentaje con el que desarrollan sus inversiones con financiamiento bancario (28,3%) resulta apenas menor al del promedio nacional (29,3%). Sin embargo, la utilización de otras fuentes de financiamiento como el financiamiento de proveedores, clientes, el uso de programas públicos o el mercado de

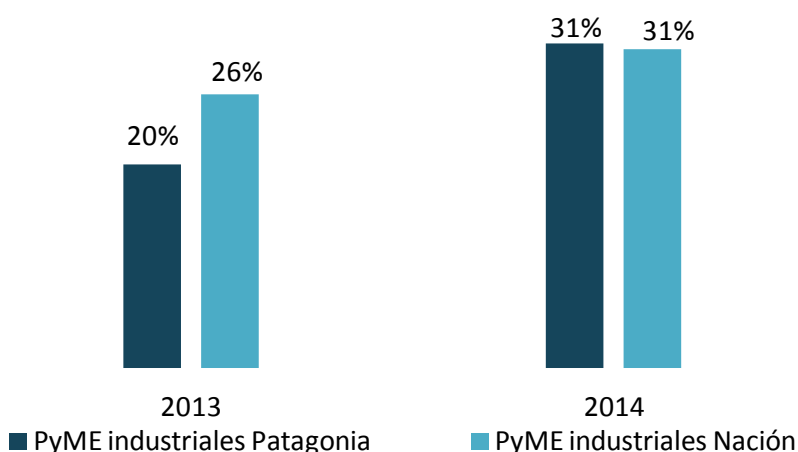
capitales, son fuentes con escasa presencia dentro de los recursos utilizados por estas empresas

Proyectos de inversión frenados

La existencia de proyectos de inversión frenados por falta de financiamiento bancario es una problemática de carácter estructural que afecta a todo el segmento PyME argentino. Resulta frecuente que las inversiones no puedan ser llevadas adelante por no contar con los fondos necesarios para realizarlas.

Durante el año 2014, el porcentaje de empresas que poseía proyectos de inversión sin llevar adelante por la falta de financiamiento parece haberse elevado tanto en nivel regional como nacional frente al año 2013. De esta forma, para el año 2014 el 31,3% de las PyME industriales de la Patagonia contaba con proyectos de inversión frenados por falta de financiamiento, proporción similar a la nacional de 30,7%; en cambio, estas proporciones resultaban en el año 2013, de 19,6% y 26,3%, respectivamente.

Gráfico 4 – Proyectos de inversión frenados por falta de financiamiento bancario
(% de empresas)



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales 2013 y 2014. Fundación Observatorio PyME

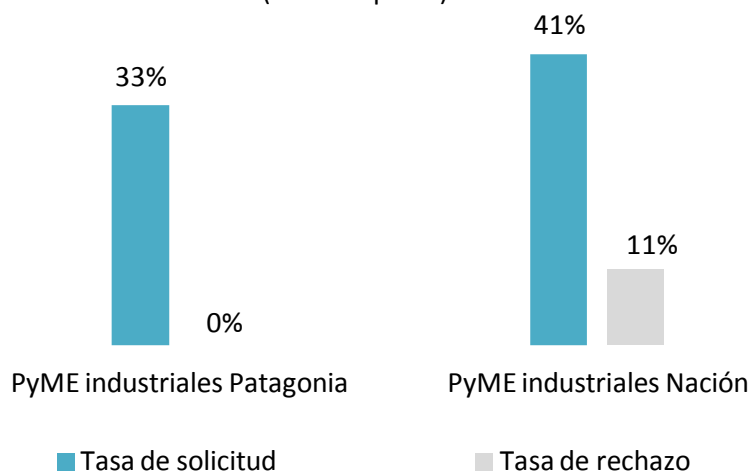
Solicitud de crédito

La falta de acceso al financiamiento en Argentina se vincula a diversos factores que tienen que ver en primer lugar con la oferta, dado el pequeño tamaño que tiene el mercado crediticio, en general, dirigido a las empresas de mayor tamaño. Sin embargo, desde el lado de la demanda, existe por parte de las pequeñas y medianas empresas una tendencia a no recurrir al mercado de crédito o dicho de otro modo a autoexcluirse.

Los niveles de solicitud del descubierto en cuenta corriente de las PyME industriales de la Patagonia son bastante inferiores a los del promedio nacional, con un 34% y 41%, respectivamente. No obstante, no se han presentado pedidos de giro en descubierto rechazados en la región, mientras que a nivel nacional existen rechazos para un 10,6% de las firmas.

La baja tasa de solicitud del descubierto en cuenta corriente, herramienta comúnmente utilizada por las PyME industriales para el financiamiento del ciclo operativo como capital de trabajo refleja un bajo nivel de bancarización de las empresas de la .

Gráfico 5 – Solicitud de descubierto en cuenta corriente. Año 2014
(% de empresa)

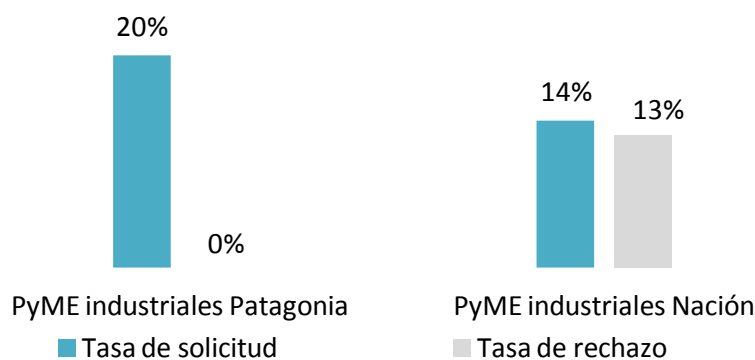


Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales 2014. Fundación Observatorio PyME

El *leasing* es en general una herramienta no muy difundida entre las PyME industriales del país en relación al crédito tradicional. Es una alternativa financiera que se trata inicialmente de un contrato de alquiler que a su finalización permite el derecho a compra del bien, pudiendo ser una oportunidad para adquirir nuevos equipos con financiamiento a plazo.

En el caso de las PyME industriales de la Patagonia el porcentaje de empresas que solicitó *leasing* es del 20,3%, muy superior a los parámetros nacionales del 14%. Incluso, cabe rescatar que las empresas que solicitaron este tipo de instrumento en la región no sufrieron rechazos por parte de las instituciones financieras lo que es muy auspicioso para continuar con el fomento de esta herramienta en la región.

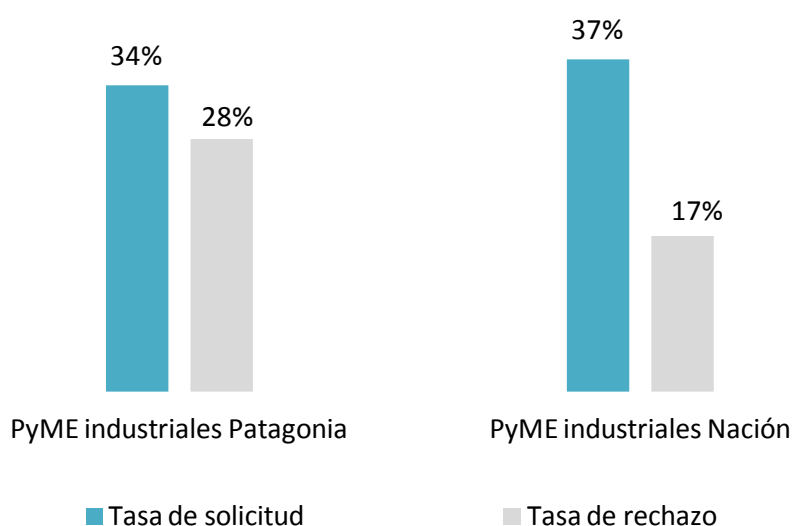
Gráfico 6 – Solicitud de *leasing*. Año 2014. (% de empresa)



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales 2014. Fundación Observatorio PyME

El crédito bancario a largo plazo es otra de las alternativas para financiar los proyectos de las pequeñas y medianas empresas argentinas. El 34,4% de las PyME industriales de la Patagonia solicitó crédito en el año 2014, proporción levemente inferior que a nivel nacional, con el 37% de las empresas.

Gráfico 7 – Solicitud de crédito bancario (excluido el descubierto en cuenta corriente y *leasing*). Año 2014. (% de empresas)



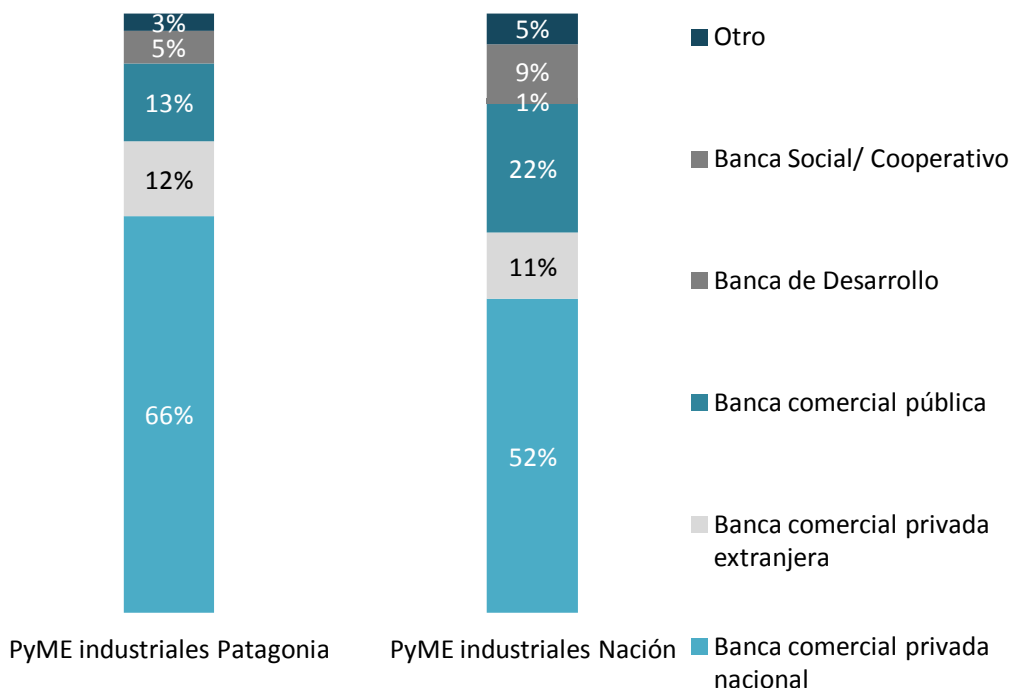
Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales 2014. Fundación Observatorio PyME

En general, la bancarización de las PyME industriales de la Patagonia parece estar menos difundida que a nivel nacional, aunque se observan experiencias interesantes como en el caso del *leasing*. Esto revela que es importante dirigir las políticas a promover el acercamiento de las pequeñas y medianas empresas al sistema financiero a través del diseño de instrumentos adaptados a las necesidades de las empresas.

En relación a los distintos tipos de institución de los que las firmas obtienen el financiamiento, el 66% de los créditos de las PyME industriales de la Patagonia se obtuvieron de la banca comercial privada nacional, en tanto la banca comercial pública tuvo un rol en el 13% de los casos, muy inferior a la presencia que tiene este tipo de institución en los créditos provistos a nivel nacional (22%).

Estos resultados ponen de manifiesto una escasa cercanía a las iniciativas de financiamiento público por parte de las empresas de la región, por lo que resulta importante prestar atención al rol de la banca pública en la región y cuáles son los factores que inhiben a las firmas a la toma de estos créditos.

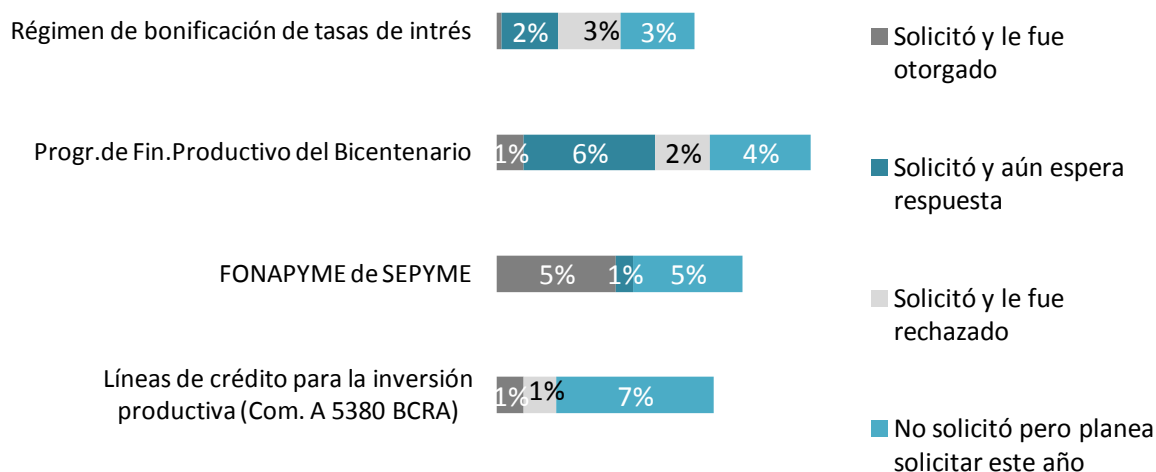
Gráfico 8 – Tipo de institución de la que se obtuvieron los créditos (% de empresas)



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales 2013. Fundación Observatorio PyME

Al indagar específicamente acerca de la solicitud de crédito por parte de las PyME industriales de la Patagonia en el marco de las iniciativas de créditos promovidas por el Estado se observa que en general las tasas de solicitud han sido bajas.

Gráfico 9 – Solicitud de crédito en el marco de las iniciativas de créditos promovidas por el Estado por las PyME industriales. PyME Patagonia (% de empresas)

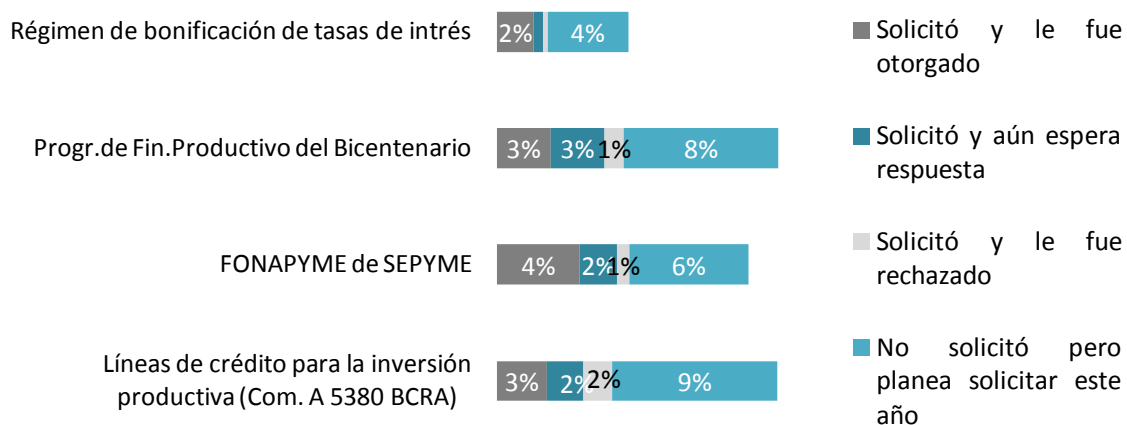


Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales 2013. Fundación Observatorio PyME

Si se observan los casos en los que los créditos fueron efectivamente otorgados, sólo aparece una tasa de solicitud en la región del 5% que supera al promedio nacional del 4% en los créditos del FONAPyME -que dependen de la Secretaria de la Pequeña y Mediana Empresa-. En el resto de los casos los porcentajes de otorgamiento son mínimos, aunque se destaca la espera de respuesta por parte de las empresas de la región frente al crédito del Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario.

Por otro lado, en relación a los planes futuros de solicitud, puede verse que en general resultan menores a los del promedio del país, lo que sugiere que se trata de una demanda de crédito poco inclinada hacia estas iniciativas.

Gráfico 10 – Solicitud de crédito en el marco de las iniciativas de créditos promovidas por el Estado por las PyME industriales. PyME industriales nación (% de empresas)



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales 2013. Fundación Observatorio PyME