



Gestión de PyMEs: tópicos seleccionados

Observatorio de Pequeñas y Medianas Empresas



Serie **Extensión**
Colección **Ciencias y Tecnología**

Gestión de PyMEs: tópicos seleccionados : observatorio de pequeñas y medianas empresas /
Gabriela Pesce compiladora.- Anahí Briozzo... [et.al.]. - 1a ed. - Bahía Blanca : Editorial de la
Universidad Nacional del Sur.

Ediuns, 2014.

E-Book.

ISBN 978-987-1907-76-2

1. Pequeñas y Medianas Empresas. I. Briozzo, Anahí

CDD 338.642

Fecha de catalogación: 28/04/2014



Editorial de la Universidad Nacional del Sur

www.ediuns.uns.edu.ar

ediuns@uns.edu.ar



REUN Red de Editoriales de Universidades Nacionales

El observatorio PyMEs se desenvuelve dentro del Departamento de Ciencias de la Administración de la Universidad Nacional del Sur (Bahía Blanca, Argentina). Esta primera publicación se condensa mediante un libro virtual que compendia un conjunto de artículos arbitrados, sobre tópicos seleccionados vinculados a la gestión de las pequeñas y medianas organizaciones de la región.

No se permite la reproducción parcial o total, el alquiler, la transmisión o la transformación de este libro, en cualquier forma o por cualquier medio, sea electrónico o mecánico, mediante fotocopias, digitalización u otros métodos, sin el permiso previo y escrito del editor. Su infracción está penada por las leyes 11723 y 25446.

LIBRO UNIVERSITARIO ARGENTINO

Queda hecho el depósito que establece la ley 11723.

Bahía Blanca, Argentina, mayo 2014.

© 2014, EdiUNS.

ÍNDICE

Prefacio	6
Sección I: Las PyMEs y su influencia en la región de Bahía Blanca	
Blanca	7
Capítulo 1: Análisis descriptivo de PyMEs en la ciudad de Bahía Blanca Anahí Briozzo, Hernán Vigier, Gabriela Pesce, Carolina Speroni, Natalia Castillo	8
Capítulo 2: PyMEs industriales vinculadas al comercio exterior en Bahía Blanca. Asociatividad y financiamiento Edda Bellini, Julián Salvador, Fernanda Villarreal, Germán Klappenbach	29
Sección II: Financiamiento de PyMEs	43
Capítulo 3: <i>Leasing</i> : una alternativa de financiamiento para PyMEs. Tratamiento contable y evaluación financiera Diana Albanese, Gastón Milanesi, Pablo Deibele	44
Capítulo 4: La tributación como fuente de financiamiento de inversiones de las PyMEs Gustavo Etman	64
Capítulo 5: Las SGRs y el acceso al financiamiento de las MIPyMEs en la Argentina Hernán Vigier, Andrea Savoretti, Claudio Tesan, Anahí Briozzo, Natalia Castillo	77
Sección III: El valor de las PyMEs	98
Capítulo 6: Creación de valor compartido: estudio de casos Melisa Manzanal, Ariel Etcheto, Gastón Milanesi	99
Capítulo 7: Modelo binomial para la valoración de empresas PyMEs y los efectos de la estructura de capital: deuda, escudo fiscal y liquidación de la firma Gastón Milanesi	116
Capítulo 8: Algunas reflexiones sobre las relaciones entre la teoría de la firma y el modelo CAPM en la valoración de PyMEs Jorge Trillini, Gastón Milanesi	133

Capítulo 9: Tratamiento normativo de bienes de uso: alternativas vigentes de medición	148
Geraldina Bauer, Mariana Bonifazi, Nuria Gutiérrez	
Sección IV: Responsabilidad social en las organizaciones	169
Capítulo 10: La gestión de la calidad en las pequeñas y medianas empresas	170
Lidia Toscana, Eugenia Guzmán	
Capítulo 11: Propuesta para el ejercicio de las responsabilidades sociales externas en Bahía Blanca	182
Raúl Ortiz, M. Cristina Lagier, Florencia Della Valentina	
Sección V: PyMEs en el sector de los agronegocios	192
Capítulo 12: Tablero de comando para el desarrollo sustentable: un modelo para PyMEs agropecuarias	193
Liliana Scoponi, Regina Durán	
Capítulo 13: Caracterización y análisis de la cadena ganadera en el sudoeste bonaerense	217
Marianela De Batista, Regina Durán, Liliana Scoponi	
Capítulo 14: Agroturismo en el sudoeste bonaerense: gestión de calidad para el desarrollo sustentable	236
Regina Durán, Liliana Scoponi, Roberto Bustos Cara, Marianela De Batista, Verónica Piñeiro, Marina Cordisco, Fabiana Casarsa, M. Isabel Haag, Guillermo Brandauer, Celeste Chaz Sardi, Cecilia Presa, Julieta Colonnella, Matías Gzain, Miguel Á. Bonomi	
Capítulo 15: Sistemas de labranza: cuantificación de sus costos y beneficios ambientales	248
Regina Durán, Liliana Scoponi, Juan Galantini, Gabriela Pesce, Marianela De Batista, Marisa Sánchez, Patricia Chimeno, Marina Cordisco, Guadalupe Oliveras, Lucía Merino, Matías Gzain	
Capítulo 16: Teorías estructura-conducta-desempeño y gestión de cadena de suministro. Caso cadena láctea argentina	261
M. Ángeles López, Diego Schneider	

El Observatorio de Pequeñas y Medianas Empresas para Bahía Blanca y la Región (Observatorio PyMEs) funciona dentro del Departamento de Ciencias de la Administración de la Universidad Nacional del Sur (Bahía Blanca, Argentina), siendo creado por el Consejo Departamental mediante Resolución n° CDCA-056/12.

El objetivo principal del Observatorio PyMEs es generar un espacio de intercambio de información y de difusión de trabajos profesionales y de investigaciones con el fin de promover el desarrollo de PyMEs dentro de nuestro país, y en particular, de nuestra región. Para ello, se busca generar, sistematizar y publicar información mediante trabajos o proyectos, que colaboren en la toma de decisiones privadas de los empresarios PyMEs y con la formulación de políticas públicas para los agentes gubernamentales.

Esta primera publicación se condensa mediante un libro virtual que compendia un conjunto de dieciséis artículos arbitrados, sobre tópicos seleccionados vinculados a la gestión de las pequeñas y medianas organizaciones de la región. El libro se encuentra dividido en cinco secciones vinculadas a la administración de las pequeñas y medianas organizaciones. En la primera se pueden encontrar trabajos que describen el sector de PyMEs de la ciudad de Bahía Blanca desde diferentes perspectivas. El segundo apartado se dedica a estudiar diversas fuentes de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas, centrándose en alternativas no tradicionales. La tercera sección se vincula al valor de las firmas, planteándose modelos y reflexiones a partir del cuerpo actual del conocimiento. El cuarto apartado presenta trabajos en el campo de la responsabilidad social de las organizaciones, tanto desde una visión interna como externa. Por último, la quinta sección se centra en estudios de PyMEs pertenecientes al sector de los agronegocios, particularmente ganadero, agrícola, lácteo y del agroturismo.

Deseamos que esta publicación le resulte de utilidad y que podamos promover el crecimiento de las pequeñas y medianas organizaciones, núcleo fundamental de la economía nacional y regional.

Gabriela Pesce
Coordinadora General
Observatorio PyMEs

CAPÍTULO 1

ANÁLISIS DESCRIPTIVO DE PYMES EN LA CIUDAD DE BAHÍA BLANCA

Anahí Briozzo

Hernán Vigier

Gabriela Pesce

Carolina Speroni

Natalia Castillo

RESUMEN

El presente estudio se enmarca dentro de un proyecto de investigación que se lleva a cabo en la Universidad Nacional del Sur, el cual procura analizar el impacto de la escasez de normas legales, fiscales y previsionales que consideren las características diferenciales de las PyMEs, y que generen incentivos adecuados a su conducta. En particular, este trabajo pretende describir las principales características de las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Bahía Blanca, con base en un relevamiento de datos realizado entre julio y octubre del 2010. Los resultados del análisis descriptivo se focalizan en el tamaño de las empresas, su principal actividad, su forma legal como una fuente potencial de asimetrías de información, la estructura de financiamiento, el grado de utilización de la información contable y el nivel de informalidad en la facturación al igual que sus posibles causas.

Palabras clave: PyMEs, forma jurídica, información contable, efectos tributarios, asimetrías de información.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo se enmarca dentro de un proyecto de investigación que se lleva a cabo en la Universidad Nacional del Sur, el cual procura analizar el impacto de la

escasez de normas legales, fiscales y previsionales que consideren las características diferenciales de las PyME, y que generen incentivos adecuados a su conducta.

La utilidad de los resultados de la investigación radica en la posibilidad de diseñar políticas de Estado que incentiven el uso de formas legales con responsabilidad limitada en estas empresas, por ejemplo, a través de un tratamiento impositivo diferencial. Como efecto secundario, se procurará concientizar al empresario PyME sobre la utilidad de la información contable para la toma de decisiones. A fines de diseñar estas propuestas es preciso conocer todas las dimensiones y efectos que la forma de organización legal significa para la pequeña empresa argentina, intentando compatibilizar los incentivos tributarios, financieros y económicos.

En particular, este trabajo pretende describir las principales características de las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Bahía Blanca, con base en un relevamiento de datos realizado entre los meses de julio y octubre de 2010, en el marco de dicho proyecto. Los resultados preliminares del análisis descriptivo se focalizan en el tamaño de las empresas, su actividad principal, su forma legal como una fuente potencial de asimetrías de información, la estructura de financiamiento, el grado de utilización de la información contable y el nivel de informalidad en la facturación, al igual que sus posibles causas.

MARCO TEÓRICO REFERENCIAL Y ANTECEDENTES

El Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (2007) informa que en la Argentina las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) constituyen el 99,5 % del tejido empresarial, reúnen el 39 % del empleo total y participan con el 45 % de las ventas totales registradas en el país. La fuente principal de financiamiento externo de estas empresas es el sistema bancario, observándose una fuerte recuperación del crédito a este sector después de la crisis del 2001: el mismo aumentó 30 % del 2005 al 2006. Sin embargo, esta dependencia del crédito bancario representa una restricción a su crecimiento dado el bajo porcentaje de fondos que se destinan a tal fin: el crédito al sector privado representaba en el 2005 el 12 % del Producto Bruto Interno, mientras que en los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) promediaba el 66 % (Observatorio PyME, 2007).

A esta limitación al financiamiento de las pequeñas y medianas empresas se suman las fallas de mercado como costos de transacción y asimetrías de información, las cuales se traducen en elevados costos financieros, solicitud de garantías que las firmas a veces no pueden proveer, y racionamiento del crédito. Estas imperfecciones afectan

también a otras fuentes de financiamiento como el mercado de capitales, dificultando el acceso de las pequeñas firmas a las herramientas que éste brinda.

Frente a los problemas de financiamiento de las PyMEs, y teniendo en cuenta el rol de las mismas en la economía, surgen los programas estatales de apoyo financiero, que a nivel nacional en la Argentina son administrados por distintos organismos: la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (SePyME); la Secretaría de Ciencia y Tecnología (SECyT); el Consejo Federal de Inversiones; la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos; el Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) y el Fondo de Capital Social (FONCAP). No obstante, según estimaciones del Observatorio PyME (2006b) únicamente el 11 % de estas firmas participa de algún programa de apoyo estatal, y solo el 1 % de la inversión total de este sector ha sido financiada por dicha vía, cuando en Europa el 16 % de las inversiones de las PyMEs industriales son financiadas por fondos públicos subsidiados.

Por otra parte, es necesario considerar la existencia de efectos adicionales en los incentivos de los agentes participantes más allá de las asimetrías de información, como son el impacto de los efectos tributarios de la forma legal elegida, la información contable útil para la toma de decisiones y el nivel de informalidad. Cabe mencionar, que en el primer caso, los efectos tributarios influyen decididamente en los incentivos sobre la calidad de la información contable presentada por las empresas, y sobre el empleo de la llamada “contabilidad creativa”.

A pesar de la importancia de este sector en la economía nacional, la información desagregada sobre el mismo es escasa, lo cual dificulta los estudios analíticos y el seguimiento de la implementación de políticas de apoyo. El presente trabajo se enmarca en la línea de los estudios realizados por Briozzo y Vigier (2007a, 2007b, 2008, 2009a, 2009b, 2009c, 2009 d) y Briozzo, Vigier, Pesce y Speroni (2010), que muestran la necesidad de estudiar a las PyME desde una perspectiva empírica y a nivel de empresa.

METODOLOGÍA

Este trabajo presenta los resultados de estadística descriptiva de un estudio de campo realizado en la ciudad de Bahía Blanca durante el periodo julio-octubre del 2010. La población objetivo se definió a través de la Disposición n° 147/2006 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional. Para determinar el tamaño de la muestra, se consideró como objetivo medir la proporción de empresas que emplean fondos de instituciones financieras en su estructura de financiamiento, mediante un muestreo aleatorio simple. De esta forma, el tamaño de la muestra alcanzó un total de 160 empresas. Los datos se recolectaron mediante entrevista personal, aplicando un cuestionario estructurado en el cual se relevó información sobre características

generales, decisiones de financiamiento, utilización de la información contable, aspectos impositivos e informalidad del sector en cuestión. Para validar externamente la calidad de los resultados, se utilizó un relevamiento anterior del Grupo de Investigación (Briozzo, 2007), como así también otros resultados nacionales como los reportados por el Observatorio PyME (2007) y de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional.

Los resultados de las encuestas fueron tabulados en una planilla de cálculo (MS Excel®) preparada a tal efecto, con opciones de listas desplegables, valores numéricos o alfanuméricos según el caso. Asimismo se incorporaron mensajes instructivos, de advertencia y de errores para minimizar las fallas en la etapa de procesamiento de los datos. Luego, los mismos fueron transformados en información mediante la utilización de tablas dinámicas, funciones de promedio, conteo condicional, etc.; propias de la planilla de cálculo.

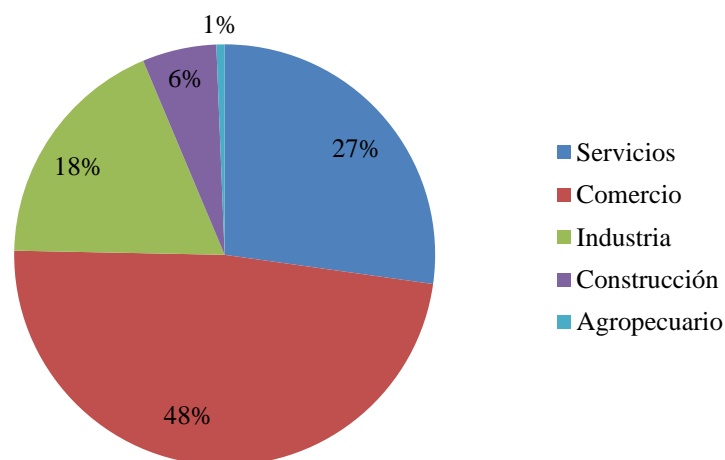
RESULTADOS DE ESTADÍSTICA DESCRIPTIVA

Esta sección se desarrolla en cinco partes, tratándose primero las características generales relacionadas con las variables independientes propuestas (tamaño, sector, antigüedad, forma legal, tipo de empresas, etc.), en segundo lugar se describe el financiamiento de las PyMEs bahienses, luego el uso de la información contable y posteriormente algunos aspectos relacionados con la informalidad y sus causas. Por último, se presenta un resumen de las variables importantes.

CARACTERÍSTICAS GENERALES

En cuanto a la composición de la muestra por actividad principal, el sector más numeroso es Comercio, que representa un 48% de las empresas, tal como se expone en la Ilustración 1. Este valor es menor en 12 puntos porcentuales en relación al resultado de la encuesta realizada en el año 2006.

Ilustración 1: Distribución por actividad

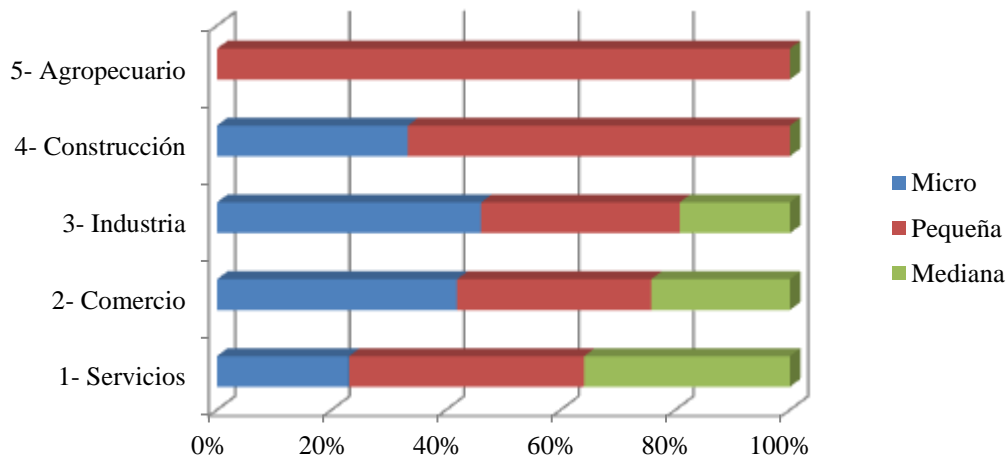


Fuente: Elaboración propia.

A fines de realizar la clasificación por **tamaño** de las empresas se han considerado dos definiciones alternativas, cuyos resultados se presentan en las Ilustraciones 2 y 3, respectivamente:

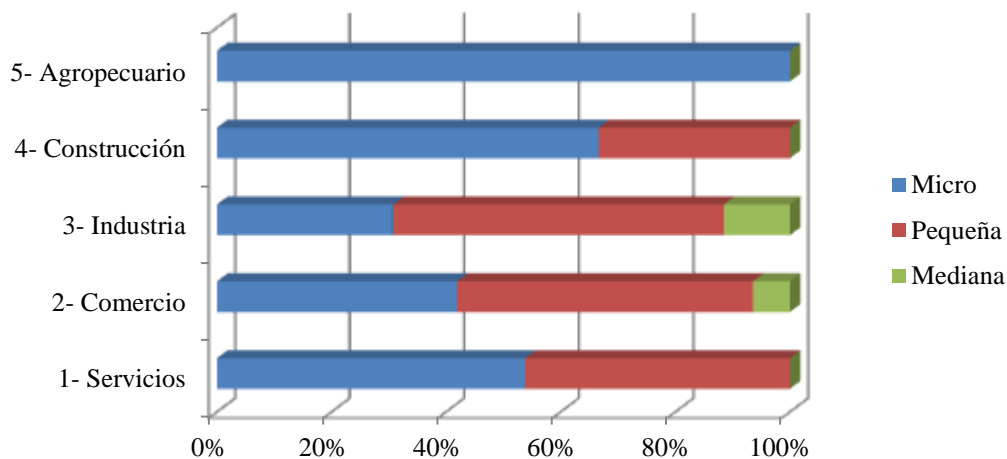
- i. Según la facturación anual sin IVA por sector de actividad, como lo establece la SePyME.
- ii. Según el número de empleados en planta permanente, realizando una adaptación del criterio descrito por la Recomendación 2003/361/EC la Comisión Europea. De esta forma, se considera Micro a una empresa con menos de 10 empleados, Pequeña entre 10 y 50 empleados, y Mediana entre 51 y 200 empleados.

Ilustración 2: Distribución porcentual de tamaño por sector según SePyME



Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 3: Distribución porcentual de tamaño por sector según n° de empleados



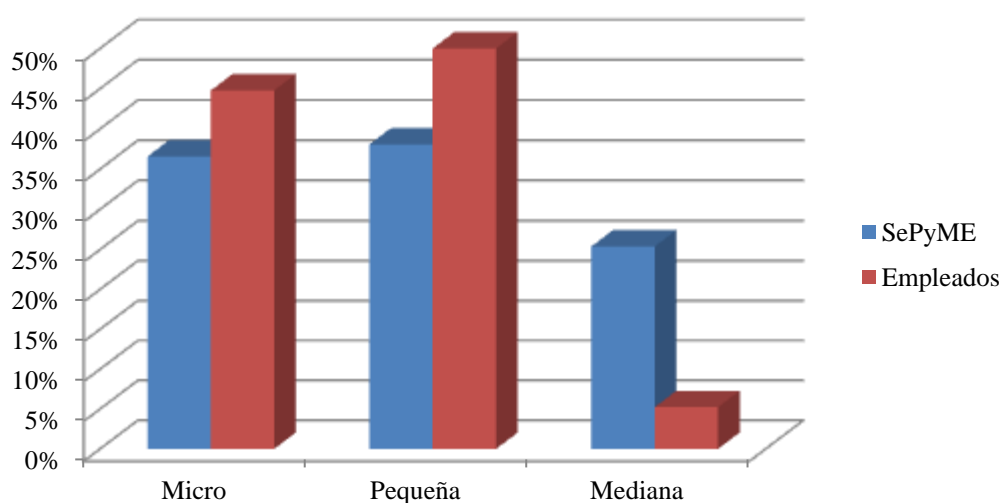
Fuente: Elaboración propia.

Como puede observarse, los resultados dependen del criterio que se utilice. Tomando en cuenta el número de empleados, aproximadamente el 42 % de la muestra

representa a microempresas, el 50 % a empresas pequeñas y el 8 % a empresas medianas. De acuerdo al nivel de facturación, dichos porcentajes tienden a ser más equilibrados: 37 %, 38 % y 25 % respectivamente.

Resulta interesante comparar las clasificaciones efectuadas por ambos criterios, de donde se desprende un resultado sugestivo: el criterio de número de empleados tiende a subestimar la cantidad de empresas consideradas “Mediana”, dado que el número mínimo de trabajadores resulta rigurosamente elevado respecto a los requisitos de ventas mínimas requeridos por la SePyME para ser considerado en esa categoría.

Ilustración 4: Distribución porcentual por tamaño, según distintos criterios



Fuente: Elaboración propia.

Con respecto a la variable **antigüedad**, interesan dos enfoques: la antigüedad de la empresa por un lado, y del empresario como propietario-administrador, por el otro.

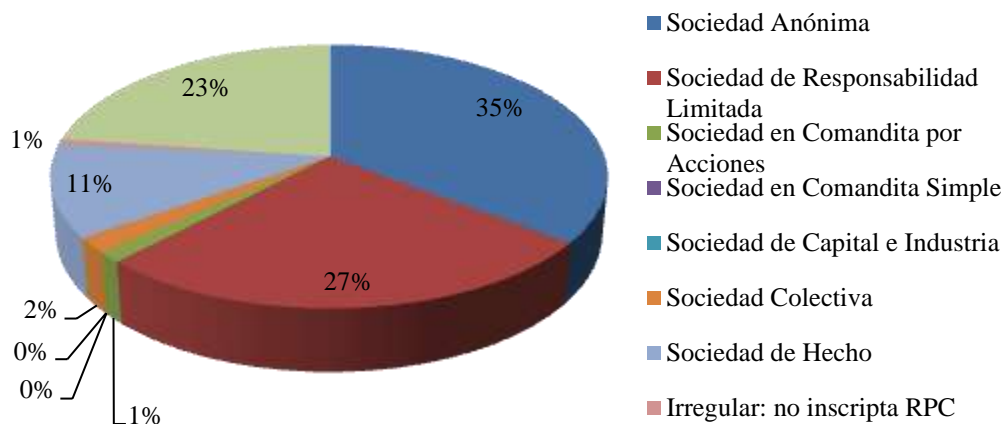
Las empresas tienen como mínimo 1 año de antigüedad y un máximo de 114 años, mientras que el empresario como propietario-administrador tiene un intervalo de antigüedad de mínimo 2 años y máximo de 60 años.

En relación a la **forma legal**, puede observarse en la Ilustración 5 que las formas de responsabilidad limitada (Sociedad Anónima –35 %– y Sociedad de Responsabilidad Limitada –27 %–) alcanzan un 62 % de las empresas de la muestra. Por orden de importancia, sigue la forma Unipersonal con una participación de 27 % y las Sociedades de Hecho con un 11 %.

Resulta interesante analizar la relación entre la limitación de la responsabilidad y el tamaño de la empresa según su número de empleados. El resultado encontrado es el esperado: el porcentaje de empresas que limita su responsabilidad mediante la elección

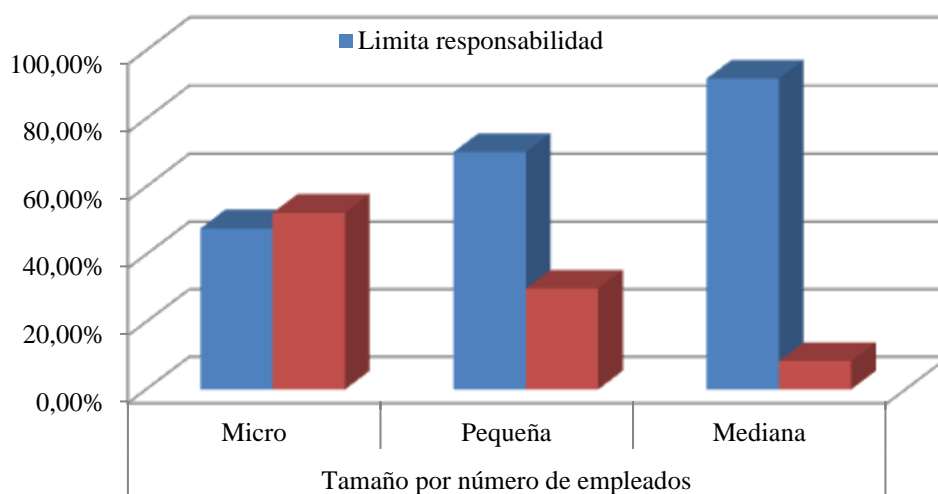
de las formas legales Sociedad Anónima o Sociedad de Responsabilidad Limitada, aumenta con el tamaño de la empresa. Dicha información se presenta en la Ilustración 6.

Ilustración 5: Participación de cada tipo de forma legal en la muestra



Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 6: Limitación de la responsabilidad según tamaño de empresas



Fuente: Elaboración propia.

Se suele afirmar que la mayoría de las PyMEs son de **naturaleza familiar**, pero no existe una definición universalmente aceptada de qué características distinguen a una empresa familiar. Considerando el enfoque práctico de Gallo (1997), se considera que una empresa es familiar si se cumplen las siguientes características:

- i. Propiedad: Una parte de la misma, con frecuencia la mayoría, pertenece a una familia que puede así ejercer el control de la actividad empresarial.
- ii. Poder: Alguno o varios de los propietarios dedican la totalidad, o una parte importante de su tiempo, a trabajar en la empresa.

iii. Continuidad: Al menos está incorporada la segunda generación, como manifestación práctica de una clara intencionalidad de la familia propietaria de transmisión con éxito de la empresa hacia generaciones futuras.

En el grupo de empresas estudiadas, un 79 % cumple simultáneamente las dos primeras condiciones de propiedad y poder. Por lo tanto, se alcanza el resultado que se suele afirmar: la mayoría de PyMEs son de naturaleza familiar.

Al estudiar el grado de **profesionalización** de los propietarios, empleados y asesores se puede observar que solo el 18 % de los dueños de las empresas son profesionales en ciencias económicas. Sin embargo, la mayoría de las empresas utiliza los servicios de los contadores públicos, ya sea contratándolos como empleados o como asesores externos. Así, el 95 % de las empresas contestó que está relacionada de alguna manera con un contador público.

El 57 % de las empresas está asesorado por un contador externo y no cuenta con empleados profesionales de este tipo, mientras que el 38 % de las firmas, cuenta con contadores dentro de su planta permanente. Solo el 13 % de las empresas tiene profesionales en ciencias económicas tanto en relación de dependencia como en calidad de asesores independientes.

El 94 % de los administradores completaron los estudios secundarios y de ellos, el 56 % finalizó también los estudios terciarios o universitarios.

En relación a la **planificación por escrito**, se puede destacar que son pocas las empresas que realizan esta tarea estratégica en forma periódica, solo el 23 % de la muestra planifica en forma al menos trimestral, mientras que el 50 % no lo realiza nunca. Estas características se muestran en la tabla 1.

Tabla 1: Planificación escrita

PERIODICIDAD	Porcentaje del total
Nunca	50,00
Muy esporádicamente (menos de 1 vez al año)	13,29
1 o 2 veces al año	13,29
Trimestral o cuatrimestralmente	10,76
Mensual o semanalmente	12,66

Fuente: Elaboración propia.

Los **objetivos** perseguidos por los empresarios con respecto a su negocio pueden clasificarse en: objetivos de tipo empresario, como aumentar el valor de la empresa o buscar un crecimiento en las ventas; y objetivos de tipo personal-familiar. Del total de empresarios encuestados, el 77 % reconoce buscar objetivos empresariales, mientras que el 23 % se esfuerza en mejorar la calidad de vida de su grupo familiar y darle

continuidad en la empresa. En la tabla 2 se detallan los objetivos empresariales perseguidos por las firmas encuestadas y su porcentaje en relación al total.

Tabla 2: Objetivos empresariales perseguidos

OBJETIVOS PERSEGUIDOS	Porcentaje del total
Aumentar el valor del negocio	36,09
Lograr mayor participación en el mercado	33,54
Dar trabajo a los miembros de la familia	3,16
Pasar el negocio a la siguiente generación	6,33
Generar ingresos para la familia	9,49
Mantener estabilidad en su trabajo	4,43
Otros (reducir riesgo, sostener el negocio, mantener fuentes de trabajo)	6,96

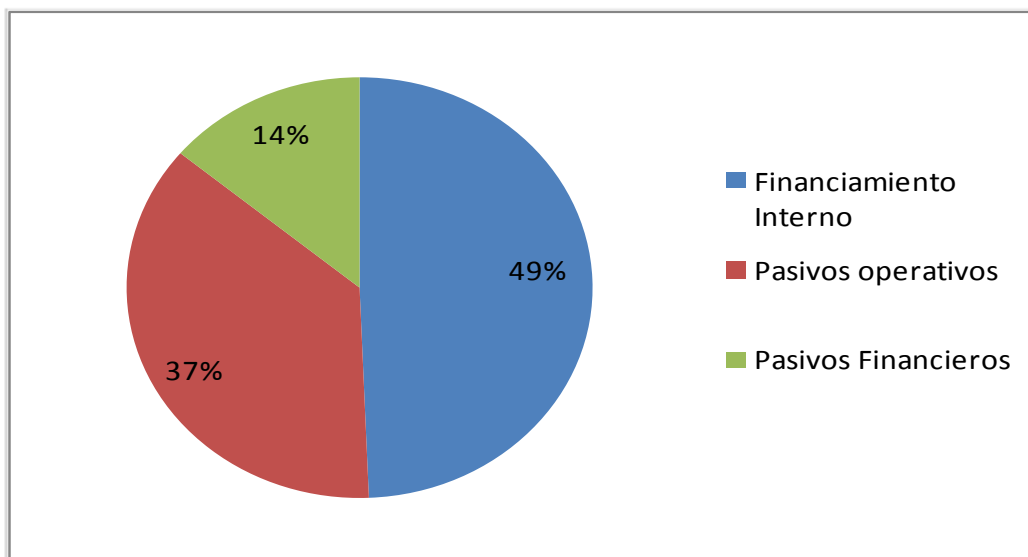
Fuente: Elaboración propia.

USO DEL FINANCIAMIENTO

FINANCIAMIENTO INTERNO

Los resultados revelan que el financiamiento interno es la principal fuente de financiamiento utilizada por las PyMEs. Como puede observarse en la Ilustración 7, el 49 % de las empresas encuestadas declara que su principal fuente de financiamiento es el capital propio.

Ilustración 7: Distribución porcentual de las principales fuentes de financiamiento



Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a la reinversión de utilidades solo dos de las empresas encuestadas no reinvierten sus utilidades. De las empresas que sí las reinvierten, el 51 % expresan que

el porcentaje de reinversión es superior al 75 %. Las frecuencias de reinversión se muestran en la tabla 3.

Tabla 3: Reinversión de utilidades

Reinvierten	Porcentaje del total
Menos del 25%	15
Entre 25% y 50%	21
Entre 50% y 75%	13
Más de 75%	51

Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a los motivos que llevan a las empresas a reinvertir sus utilidades, el 40% declaran que lo hacen debido a que consideran que es la fuente menos costosa en términos de costos de transacción y flexibilidad, un 39 % de la muestra lo hace porque creen que la empresa es la mejor inversión en términos de rentabilidad y un porcentaje menor expresa que es la fuente de más fácil acceso o en algunos casos la única.

FINANCIAMIENTO EXTERNO

La mayoría de las empresas tienen dentro de su estructura algún tipo de financiamiento externo, solo un 5 % declaran no tener pasivos operativos ni financieros. El 29 % de la muestra posee únicamente pasivos operativos en su estructura, es decir, no emplea giro en descubierto ni otros pasivos financieros.

El 51 % de las empresas tienen mayor participación de fuentes externas en su estructura de financiamiento. De ellas, un 72,5 % se financian principalmente a través de pasivos operativos y el 27,5 % restante a partir de pasivos financieros.

LOS PASIVOS OPERATIVOS

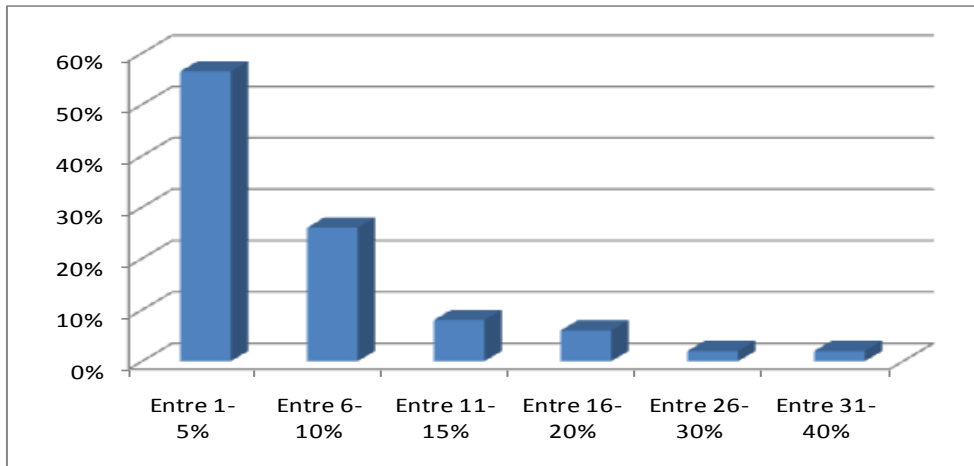
El 37 % del total de las empresas tiene su estructura actual de financiamiento compuesta mayoritariamente por pasivos operativos. No obstante, el 84 % de la muestra declara que utiliza esta fuente aunque la misma no represente la mayor proporción dentro de la estructura de financiamiento de su empresa.

Dentro de los pasivos operativos, la fuente de financiamiento más utilizada, por el 76 % de las empresas es el crédito comercial de los proveedores. Otros pasivos operativos reconocidos en menor medida (8 %) han sido los pasivos fiscales y previsionales.

En cuanto al crédito comercial, el 64 % de las empresas obtienen un descuento por pronto pago de parte de sus proveedores, de las cuales solo el 24 % no lo aprovecha.

Los resultados en cuanto a los porcentajes de descuentos obtenidos se encuentran en la Ilustración 8, donde se puede observar que en la mayoría de los casos los porcentajes de descuento obtenidos por pronto pago son de entre el 1 % y el 10 %.

Ilustración 8: Histograma de descuentos obtenidos por pronto pago



Fuente: Elaboración propia

LOS PASIVOS FINANCIEROS

Sobre el total de las empresas, el 5 % emplea solo pasivos operativos y giro en descubierto, el 48 % combina el uso de pasivos operativos y financieros (y dentro de éstas, el 38 % emplea además giro en descubierto), y el 16 % no emplean pasivos operativos pero sí financieros (giro en descubierto u otro tipo de pasivos). En total, el 60 % de la muestra emplea pasivos financieros distintos al giro en descubierto. El tipo de pasivos más frecuente es el crédito bancario, otro tipo de pasivos financieros utilizados son el leasing que en general es la alternativa no tradicional más conocida por los empresarios (15 % de la muestra la utiliza), créditos con compañías financieras en algunos casos y solo cinco empresas utilizan fideicomiso.

Durante el año 2009 y hasta agosto de 2010 el 41 % de las empresas ha empleado giro en descubierto. Del total de las empresas que poseen pasivos financieros distintos al giro en descubierto un 38 % solo opera con banca pública, el 34 % solo con banca privada y el 58 % restante combina ambas. Dentro de las empresas que combinan el uso de la banca pública y privada el 31 % financian un mayor porcentaje de sus fondos en la banca pública, el 29 % en la privada y el 41 % restante en partes iguales. Solo cuatro empresas declaran financiarse con instituciones no bancarias formales y los motivos expuestos son la facilidad de acceso y rapidez en la obtención de los fondos y las limitaciones en el acceso al crédito bancario.

Sobre los créditos promocionales, el 46 % conoce la existencia de estas líneas de crédito. De los que conocen los conocen, el 47,2 % nunca intentó acceder a los mismos,

el 9,4 % intentó acceder pero no lo logró, mientras que el 43,4 % emplea créditos promocionales. Considerándolo sobre el total de la muestra el 15,13 % emplea créditos promocionales.

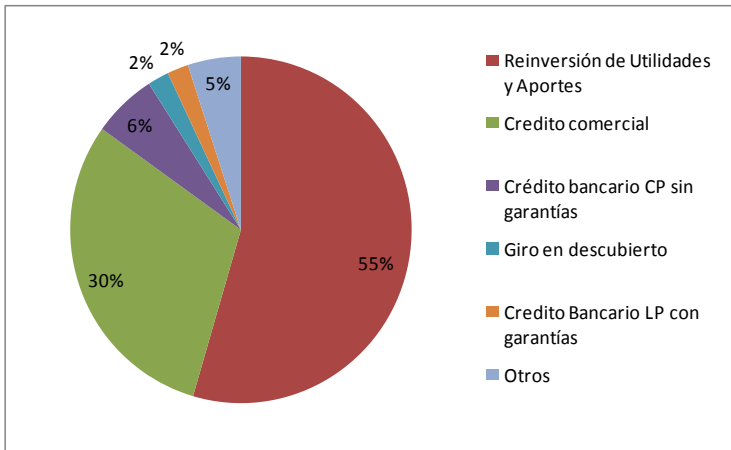
En cuanto a la estructura de madurez de la deuda, de las empresas que utilizan pasivos financieros distintos al giro, el 30 % utiliza solo créditos de corto plazo (venimiento inferior a un año). El 35 % emplean tanto pasivos de corto como de largo plazo, y el resto tiene únicamente pasivos de largo plazo.

El 37 % de las empresas elige financiarse a corto o largo plazo en función del contexto macroeconómico, un 32 % tomando en consideración el costo del financiamiento y un 9 % decide en función de la vida o duración de los activos a financiar. Aparecen en menor medida otros factores como disponibilidad de fondos para el repago de la deuda, posibilidad de acceso, entre otros.

El 60 % de los empresarios opinan que las decisiones de financiamiento son las mismas si lo que se pretende financiar es capital de trabajo o activos fijos. Dentro de este grupo, el 55 % expresa que, ante una necesidad de fondos el capital propio es la fuente de financiamiento más importante, mientras que el 30 % opina que la más importante es el crédito comercial. La distribución porcentual del resto de las fuentes se muestra en la Ilustración 9. Si bien en segundo orden de importancia también las fuentes más citadas son las mismas, se observa los empresarios citan con mayor frecuencia además del crédito comercial y capital propio, algunos pasivos financieros como el giro en descubierto en cuenta corriente y los créditos bancarios de corto plazo sin garantías.

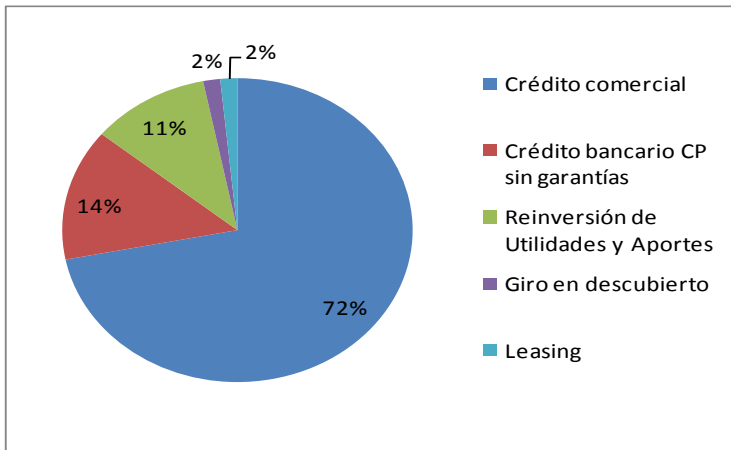
Dentro del 40 % restante, el 72 % de la muestra considera al crédito comercial como fuente más importante para financiar capital de trabajo, mientras que para financiar inversiones en activos fijos, el 28 % de las empresas considera en primer orden al capital propio, el 21 % al crédito bancario de largo plazo con garantías y en igual porcentaje al crédito bancario de largo plazo sin garantías. La distribución porcentual de las fuentes para los distintos tipos de inversiones se muestra en las Ilustraciones 10 y 11 respectivamente.

Ilustración 9: Empresas que no diferencian. Distribución porcentual de fuentes de financiamiento



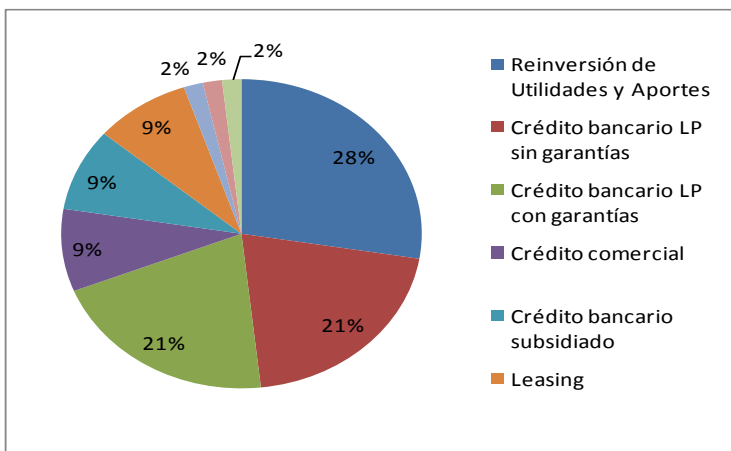
Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 10: Empresas que diferencian. Distribución porcentual de fuentes de financiamiento de capital de trabajo



Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 11: Empresas que diferencian. Distribución porcentual de fuentes de financiamiento de inversiones en activos fijos



Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a las variables analizadas por los empresarios a la hora de tomar decisiones de financiamiento, el 34 % de ellos consideran principalmente la menor tasa de interés, el 25 % las características de los activos a financiar y un 18 % el contexto macroeconómico. Aparecen en menor medida otros factores como consecuencias de bajo impacto ante la falta de pago y facilidad en el acceso.

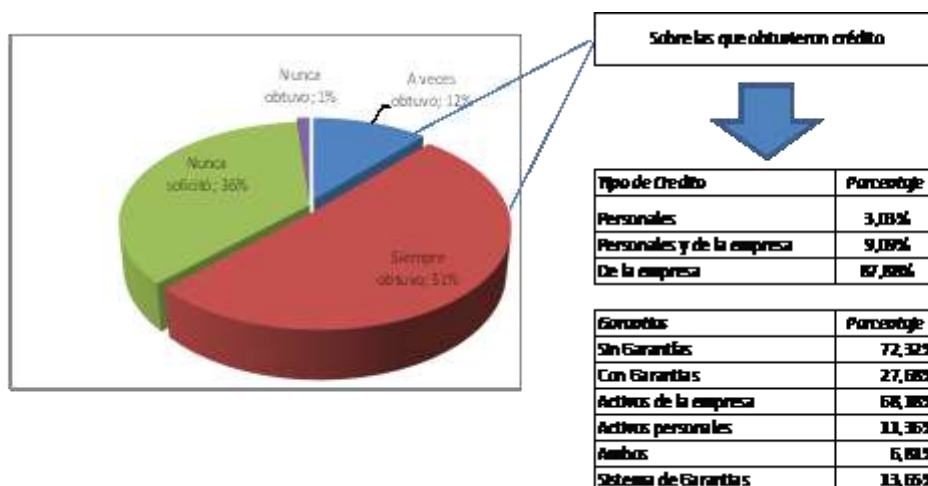
Sobre las fuentes de financiamiento que los empresarios no utilizan, el 85 % declara que no le interesa utilizarlas por las desventajas que implican, un 11 % porque las desconoce y el 5 % restante porque no tiene acceso a las mismas. Dentro de ese 85 % al cual no le interesa emplearlas, un 68 % lo fundamenta en la desventaja del alto costo financiero que implican, un 8 % en la dificultad en el acceso, un igual porcentaje las consecuencias de no cumplir con el pago, el 4 % declara que no le interesa utilizarlos por la gran cantidad de requisitos y el 11 % restante no las utiliza debido a otros factores.

Al estudiar los problemas de oferta de crédito bancario, se observa que para los últimos tres años el 36 % de los empresarios no han solicitado un crédito bancario para su empresa. El 51 % obtuvo crédito bancario siempre que lo solicitó, mientras que el 12 % lo obtuvo a veces y el 1 % no lo obtuvo nunca. De los que han obtenido créditos el 82 % consiguió la totalidad del monto solicitado.

Por otra parte y con respecto al origen de los pasivos, de los empresarios que han obtenido créditos bancarios por un monto menor al solicitado, el 88 % ha empleado únicamente créditos de la empresa, mientras el 3 % emplea créditos personales aplicados a la empresa. El 9 % restante emplea tanto créditos de la empresa como préstamos personales aplicados a la misma. En los casos en que se han empleado préstamos personales la totalidad han sido con garantía real (hipoteca o prenda).

Por el lado de las garantías, el 72,4 % de las firmas no poseen pasivos garantizados. De las empresas que si tienen este tipo de pasivos, el 68,18 % tienen activos de la empresa como garantía de sus deudas, el 11,36 % emplea activos personales de los propietarios como garantías, 6,81 % emplea ambos y el 13,65 % restante corresponde a pasivos garantizados mediante Sistema de Garantías (FOGABA). Del total de la muestra el 3,7 % posee deudas garantizadas en instituciones no bancarias todas ellas tienen activos de la empresa como garantía.

En la Ilustración 12 se resume la información sobre el acceso al crédito, origen del mismo y garantías en instituciones bancarias.

Ilustración 12: Acceso al crédito, origen de los créditos y garantías

Fuente: Elaboración Propia.

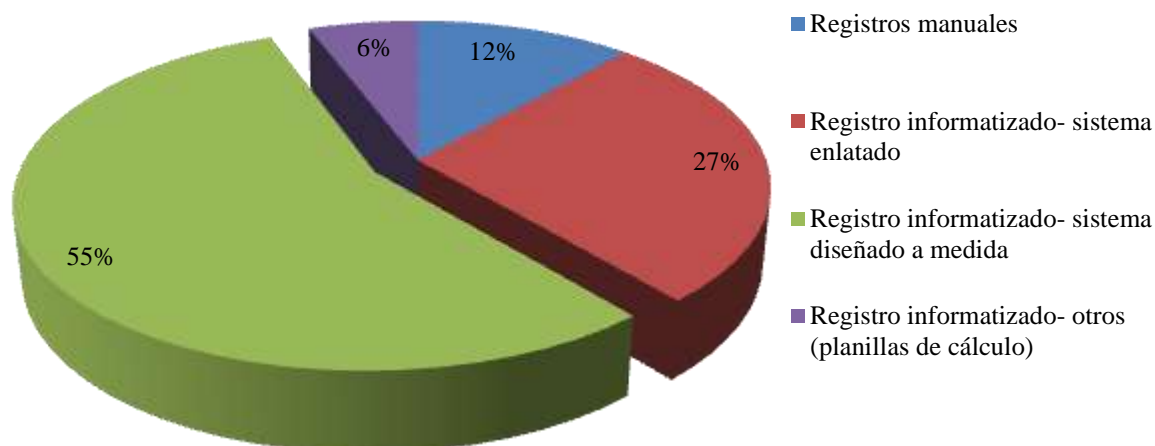
INFORMACIÓN CONTABLE

Actualmente, se define a la contabilidad como un sistema de información que debe ser útil para la **toma de decisiones**. En relación a este tema, la mayoría de las empresas encuestadas reconocen este concepto ya que el 79 % de las mismas utiliza la información contable con la mencionada finalidad. Sin embargo, son pocas las que lo hacen en forma permanente, representando el 37 % del total. La mayoría (53 %) usa los informes de la contabilidad en forma mensual.

Los administradores que contestaron que no gestionan sobre la base de la información contable, justificaron su respuesta aduciendo que “solo el dueño conoce la información relevante”. Esta respuesta avala una de las características distintivas de las PyME que es su condición de no delegar la toma de decisiones (empresa con dirección centralizada).

El **procesamiento** de la información se realiza principalmente dentro de las empresas o tercerizando algunos aspectos de la registración de sus operaciones. Solo el 28% terceriza totalmente el registro de su ciclo operativo.

La mayoría de las empresas encuestadas ha realizado una **informatización** de la registración de sus operaciones (88 %). En relación a este grupo de empresas, se puede mencionar que el 81 % de ellas utiliza estos sistemas para todos los sectores clave de la organización y que el 63 % posee sistemas informáticos desarrollados en función de las características particulares de la empresa y sus procesos; mientras que el 31 % se maneja con sistemas denominados “enlatados” o estandarizados. Estas características se pueden observar en la Ilustración 13.

Ilustración 13: Informatización de las registraciones

Fuente: Elaboración propia.

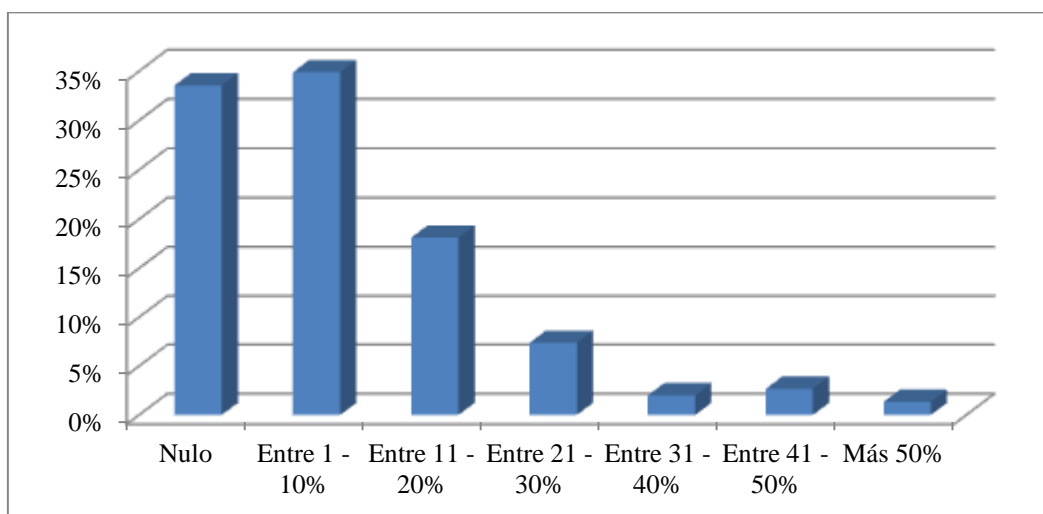
INFORMALIDAD

Respecto al estudio de la informalidad, cabe comenzar realizando una aclaración. Es posible que las respuestas obtenidas para la pregunta indirecta respecto a este tema contengan sesgos que tiendan a subestimar dicho nivel, debido a diversos motivos. Entre ellos, existe un sesgo de auto-selección por las empresas encuestadas, las que pertenecen todas al sector formal por estar registradas; y al ser ilegal no declarar la totalidad de las ventas (y por lo tanto moralmente incorrecto) la mayoría de encuestados tienden a minimizar su magnitud.

Los resultados se presentan en la ilustración 14, en la que se puede observar que el nivel de informalidad declarado es nulo para un 34 % de los encuestados y menor a un 20 % del nivel de ventas en un 53 % de los casos.

Al respecto, se estudian dos cuestiones. Primero, si existe relación entre el grado de informalidad y el sector o actividad principal de las empresas; y segundo, cuáles son las posibles causas o factores que determinan el nivel de informalidad.

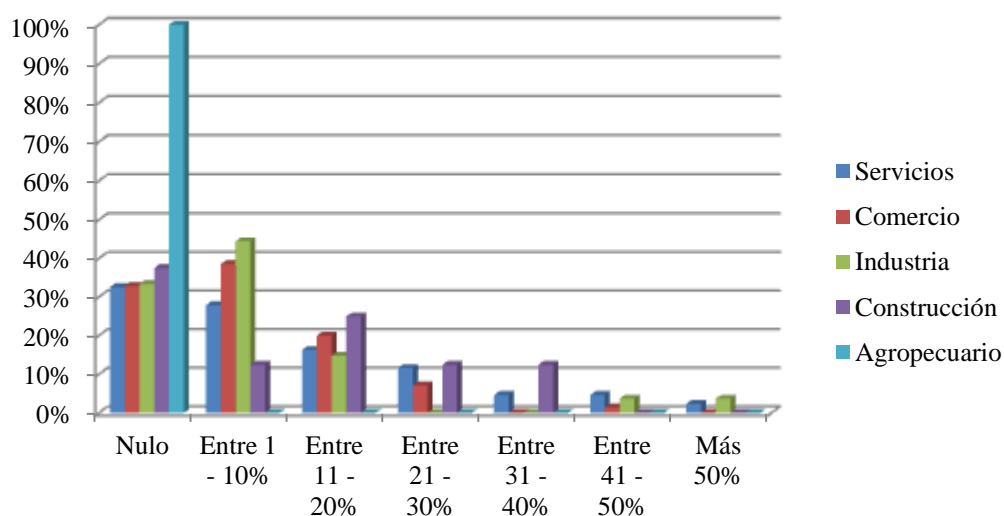
Ilustración 14: Histograma del grado de la informalidad en las ventas



Fuente: Elaboración propia.

Considerando la actividad principal de las empresas, se observa que los sectores industrial, comercial y de la construcción son los que presentan mayores índices de informalidad en términos relativos.

Ilustración 15: Histograma del grado de la informalidad en las ventas según sector



Fuente: Elaboración propia.

En relación a las posibles causas que determinan la informalidad, las mismas fueron ordenadas en forma decreciente, construyendo un índice en el cual las opciones ponderadas con efecto nulo sobre la informalidad toman valor igual a cero; las calificadas con poco efecto, se multiplican por un valor igual a uno; aquellas a las que se le asigna una importancia moderada por un valor de dos; y las que presentan un alto efecto por un valor de 4. Dichos resultados se presentan en la tabla 4, de donde surge

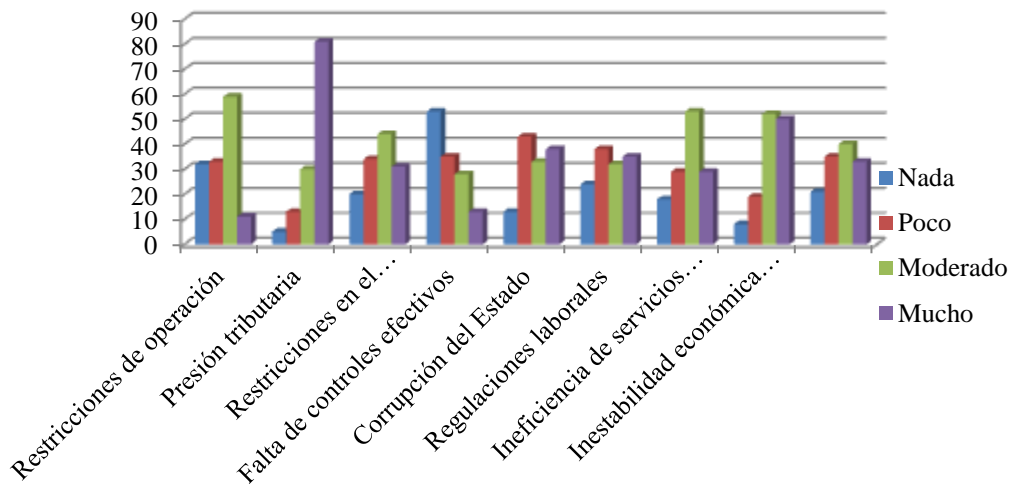
que para los encuestados el principal determinante de la informalidad es la presión tributaria, seguido por la inestabilidad económica del país.

Tabla 4: Determinantes del nivel de informalidad

Determinantes	Índice de importancia
Presión tributaria	397
Inestabilidad económica del país	323
Corrupción del Estado	261
Ineficiencia de los servicios públicos	251
Nivel de informalidad del sector	247
Restricciones en el acceso al financiamiento	246
Regulaciones laborales	242
Falta de controles efectivos	143

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 16: Ponderación de los determinantes de la informalidad



Fuente: Elaboración propia.

RESUMEN DE VARIABLES IMPORTANTES

A continuación se presenta un resumen de las variables importantes dado el objetivo del proyecto de investigación, las cuales caracterizan la muestra de manera agregada.

Tabla 5: Resumen de las variables importantes a través de su media o su moda

Variable	Media o Moda(*)
Tamaño (según ambos criterios)	(*) Pequeña
Sector	(*) Comercio
Forma legal	(*) Sociedad Anónima
Naturaleza de empresa familiar	79,01 %
Administrador con título (terciario/universitario)	52,53 %
Dueño profesional en ciencias económicas	17,72 %
Trabajadores profesionales en ciencias económicas	39,62 %
Planificación por escrito	50,00 %
Toma de decisiones basadas en la información contable	79,08 %
Utilización permanente de la información contable	37,19 %
Sistema de información informatizado	88,39 %
Objetivos empresariales	76,59 %
Uso de pasivos financieros	60,00 %
Uso de crédito comercial	76,10 %
Uso de créditos promocionales	15,13 %
Informalidad	(*) Entre 1 y 10%

Fuente: Elaboración propia

CONCLUSIONES

El objetivo de este trabajo consiste en describir las principales características de las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Bahía Blanca, con base en un relevamiento de datos realizado entre julio y octubre del 2010. Dicho relevamiento se enmarca dentro de un proyecto de investigación que se lleva a cabo en la Universidad Nacional del Sur, el cual procura analizar el impacto de la escasez de normas legales, fiscales y previsionales que consideren las características diferenciales de las PyME, y que generen incentivos adecuados a su conducta.

El análisis descriptivo de la muestra indica que la misma está compuesta mayoritariamente por firmas que desarrollan la actividad comercial y que cuentan con un plantel de empleados que ronda entre los 10 y 50 trabajadores. Otra característica que las identifica es su naturaleza familiar, ya que en el 79 % de las empresas, el capital pertenece mayoritariamente a una familia y a la vez sus propietarios dedican parte de su tiempo a trabajar en la organización. Se destacan la baja profesionalización de la gerencia y el predominio de los objetivos de tipo empresariales por sobre los de tipo familiar o personal.

En cuanto a la limitación de la responsabilidad de sus propietarios, se puede observar que el 62 % de las firmas se tipifican de esta manera, existiendo una relación positiva entre la presencia de esta característica y el tamaño de la empresa. Ésta es una

relación esperada, ya que a medida que las empresas crecen, los riesgos de quiebra son mayores y por ende, los propietarios buscan resguardar su capital de las consecuencias asociadas a la bancarrota.

En relación a las fuentes de financiamiento, se destaca en forma predominante la autofinanciación a través de la reinversión de utilidades. El tipo de pasivo financiero más utilizado por las PyME bahienses es el crédito bancario. En parte de las empresas se observa la existencia de racionamiento de capital, tanto parcial, a través de un monto inferior al solicitado, como total, en forma de rechazo directo de la solicitud.

En relación a la informalidad, la mayoría declara que el promedio de ventas que el sector al que pertenece deja fuera de los libros está en el intervalo de 1 % a 10 %, aunque ya se han realizado algunas advertencias respecto al posible sesgo que contengan estos resultados. Los encuestados perciben como principales causas de la informalidad la presión tributaria, la inestabilidad económica del país y la corrupción del Estado.

Por último, es muy importante mencionar la falta de conocimiento que tienen las PyME en relación a la existencia y uso de líneas de crédito promocionales. Solo el 46 % de los encuestados tenía noción sobre préstamos subsidiados, y además únicamente el 15 % había utilizado este tipo de fuente de financiamiento ventajosa. De esta forma se pone en evidencia la necesidad de desarrollar mecanismos de comunicación más efectivos entre los ejecutores de las políticas de apoyo a este sector, y los destinatarios finales.

A pesar de la importancia de las PyMEs en la economía nacional, la información desagregada sobre este sector es escasa, lo cual dificulta los estudios analíticos y el seguimiento de la implementación de políticas de apoyo. Por lo que se refuerza la necesidad de continuar estudiando sobre esta temática desde una perspectiva empírica y a nivel de empresa.

BIBLIOGRAFÍA

- Briozzo, A. (2007a). *Identificación de los Elementos Determinantes de la Estructura de Capital de Pequeñas y Medianas Empresas Argentinas*. Tesis doctoral. Departamento de Economía. Universidad Nacional del Sur.
- Briozzo, A. y Vigier, H. (2007b). *Rethinking SME' s Financing Decisions: A Demand-side Approach*, XLII Reunión Anual de la Asociación Argentina de Economía Política (AAEP).
- Briozzo, A. y Vigier, H. (2008). *Los ciclos de vida de las pequeñas empresas: su relación con la estructura de capital*, XLIII Reunión Anual de la Asociación Argentina de Economía Política (AAEP).

- Briozzo, A. y Vigier, H. (2009a). "A Demand-side Approach to SME's Capital Structure. Evidence from Argentina", *Journal of Business and Entrepreneurship*, Vol. 21, 30-56.
- Briozzo, A. y Vigier, H. (2009b). *El empleo de créditos personales en pequeñas empresas*, XLIV Reunión Anual de la Asociación Argentina de Economía Política (AAEP).
- Briozzo, A. y Vigier, H. (2009c). *La demanda de créditos promocionales en pequeñas empresas argentinas*, IX International Finance Conference.
- Briozzo, A. y Vigier, H. (2009d). *Caracterización de pequeñas empresas: diferenciación por tamaño y sector. El caso de Bahía Blanca*. XIII Reunión Anual Red PyMEs-Mercosur. UNSAM.
- Briozzo, A.; Vigier, H.; Pesce, G. y Speroni, C. (2010). *Incidencia de la forma de organización legal en la diferenciación entre PyME. El caso de Bahía Blanca*, XV Reunión Anual de la Red PyMEs Del Mercosur.
- Campos, Carrasco Perea y Requejo (2003). "Legal form and risk exposure in Spanish firms", *Spanish economic review*, ISSN 1435-5469, Vol. 5, Nº 2, 101-121.
- Consejo Federal de Inversiones (n.d.). *Asistencia Financiera*. Consultado el 05/05/2009. Disponible en: <http://www.cfired.org.ar/Default.aspx?cId=536>.
- Gallo, M.A. (1997). *La empresa familiar*, Biblioteca IESE de Gestión de Empresas, Barcelona.
- Observatorio PyMIs (2007), *Informe a las empresas sobre el resultado de la primera encuesta estructural*. Disponible en: www.observatorioPyME.org.ar.
- SePyME (2008). "Total País – Informe de Resultados Onda 002 – Junio 2007. MAPA PyME". Consultado el 15/04/2009. Disponible en: <http://www.sePyME.gov.ar/web/index.php?pag=81&btn=178&opt=218&PHPSESSID=dc6d8315b5f06414beac87eaa85bb7b8>.