

**Fisionomías de las PyMEs  
en la Provincia de Buenos Aires  
en Argentina  
y su vinculación  
con el acceso al financiamiento  
externo.**

*Lisana B. Martínez*

Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales del Sur- (CONICET).  
Universidad Nacional del Sur. Universidad Provincial del Sudoeste.  
lbmartinez@iiess-conicet.gob.ar

*M. Belén Guercio*

Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales del Sur- (CONICET).  
Universidad Nacional del Sur. Universidad Provincial del Sudoeste.  
mbguercio@iiess-conicet.gob.ar

*Hernán P. Vigier*

Universidad Provincial del Sudoeste. Comisión de Investigaciones Científicas.  
Universidad Nacional del Sur.  
hvigier@upso.edu.ar

Revista Ciencia y Universidad

No. 36 Enero-Junio 2017

Universidad Autónoma de Sinaloa. México.

ISSN 0185-6618

INDAUTOR (Reserva de derechos al uso exclusivo) 04-2016-122014592500-102

**Resumen**

El propósito de este trabajo se basa en establecer una caracterización de las PyMEs de la Provincia de Buenos Aires, considerando aquellas ubicadas en tres municipios que presentan características similares; dos de ellos ubicados en el conurbano bonaerense y el otro en el sur de la provincia de Buenos Aires. A su vez, se vinculan las variables de las PyMEs de cada municipio como antigüedad, número de empleados y si exportan sus productos, con las fuentes de financiamiento externo: proveedores y créditos bancarios. De este modo se obtienen resultados interesantes que nos permiten establecer puntos de contacto y diferencias entre las diversas zonas estudiadas.

**Palabras claves:** PyMEs, Financiamiento Externo, Análisis descriptivo, Argentina.

**Abstract**

The purpose of this paper is based on establishing a characterization of the SMEs in Buenos Aires province, considering those located in three municipalities that have similar characteristics; two of them located near the capital of Buenos Aires and the other one in the south of the province. In turn, we make a statistically description related to a set of variables, such as: SMEs' age, number of employees and if they export or not their products. Moreover we consider the two sources of external financial access surveyed in both databases: suppliers and the financial system. In addition, we link these sources with SMEs characteristics.

The results obtained are interesting and allow us to establish contact points and differences between the areas under scrutiny.

**Keywords:** SMEs, External Financing, Features, Argentina.

## **Introducción**

El crecimiento y desarrollo de las economías, especialmente en países emergentes, se encuentra directamente relacionada con la evolución de las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs), constituyendo una temática de estudio de amplio interés. Específicamente, el acceso al financiamiento de dichas empresas, ya sea por cuestiones de oferta, como de demanda, es uno de los principales temas de investigación que promueven el desarrollo y la supervivencia de las PyMEs.

Varios estudios (Watson y Wilson, 2002; Serrasqueiro y Maças Nunes, 2012; Briozzo y Vigier, 2012; entre otros) presentan la evolución de las teorías de financiamiento de las PyMEs, considerando los posibles equilibrios entre capital propio y ajeno, los diversos niveles de riesgo que el mercado supone como óptimo para cada tipo de empresa, las posibilidades de acceso al financiamiento externo, dados los requisitos y las características individuales de cada inversión, junto con las particularidades de las PyMEs, considerando las de sus propietarios.

El propósito de este trabajo es presentar un análisis descriptivo de las características y condiciones de financiación de las PyMEs de tres municipios de la provincia de Buenos Aires en Argentina: dos de ellos ubicados en el conurbano bonaerense, San Isidro y Morón y el tercero, Bahía Blanca, localizado en el sudoeste de la provincia. El interés se basa en comparar las PyMEs de municipios con características similares con el interés de conocer si la implementación de las políticas orientadas a mejorar el acceso al financiamiento de las PyMEs, pueden ser generalizadas en las diversas regiones de la provincia de Buenos Aires.

Los datos procesados corresponden a dos relevamientos. Para los municipios de San Isidro y Morón, provienen de la Encuesta sobre Demanda Financiera realizada en el 2009 por el Consejo Asesor para la Competitividad Industrial (CACI) de la Unión Industrial de la Provincia de Buenos Aires (UIPBA). La segunda fuente de información proviene de una encuesta realizada en la ciudad de Bahía Blanca a 159 PyMEs en el marco del Proyecto de Investigación “Análisis de los incentivos tributarios, económicos y financieros relacionados con la forma de organización jurídica que adoptan las PyMEs argentinas” durante el período julio-octubre de 2010.

La estructura del presente artículo es la siguiente: en la Sección 2 se expone una breve revisión de la literatura de las principales teorías de

financiamiento de las PyMEs. En la Sección 3, se presentan los datos y metodología utilizada para el análisis. En la Sección 4 se expone el análisis descriptivo y finalmente, en la Sección 5 se muestran las conclusiones del trabajo.

### **Revisión de la literatura**

El acceso al financiamiento externo de las PyMEs es tradicionalmente un tema de gran interés en el ámbito económico. Una de las teorías más reconocidas, es la llamada Teoría del *Trade-off* ó de Equilibrio Estático, cuyo objetivo se basaba en determinar una estructura óptima de endeudamiento, a fin de equilibrar los costos y beneficios de la emisión de deuda y capital y maximizar el valor de la empresa (Modigliani y Miller, 1958). Otra de las teorías de financiamiento, es la conocida como *Pecking Order* ó de Jerarquía Financiera (Myers, 1984; Myers y Majluf, 1984), desarrollada en el contexto de información asimétrica, la cual predice que las PyMEs siguen un orden jerárquico para financiarse; en primer lugar utilizan fondos propios, luego emiten deuda, y como último recurso, emiten nuevas acciones. Hamilton y Fox (1998) también muestran una preferencia por los fondos internos basados en el deseo del propietario de mantener el control y la flexibilidad. Complementariamente, Berger y Udell (1998) presentan el Modelo del Ciclo de Crecimiento Financiero el cual relaciona la estructura de capital adoptada por las PyMEs con las características intrínsecas a cada una de ellas, tales como: tamaño, edad y disponibilidad de información.

Varios son los estudios realizados con el fin de testear las teorías predominantes respecto a la estructura de financiación de las PyMEs (Andrew; 2003; Myers y Majluf 1984; López-Gracia y Sogorb-Mira, 2008; entre otros), los cuales consideran que más que ser teorías independientes, son complementarias entre sí.

Huergo y Trenado (2008) analizan las probabilidades de las empresas de solicitar créditos, considerando las solicitudes de empresas españolas. Los resultados de las estimaciones proporcionan evidencia de que la solicitud viene determinada por características de la empresa, tales como, tamaño, edad, actividad exterior y pertenencia a sectores de alta tecnología. Riding et al. (2007) estudian el incremento en los préstamos con garantías en Canadá, durante el año 2001 y concluyen que las características como edad del

empresario, tamaño de la PyME, existencia de garantías y propósito de destino de los fondos solicitados condicionan el otorgamiento de los créditos bancarios.

Van Caneghem y Van Campenhout (2012) examinan la calidad de la información disponible y la estructura de financiamiento de las PyMEs belgas, considerando que la misma está positivamente relacionada con la estructura de activos, las perspectivas de crecimiento y negativamente relacionada con la edad de la empresa y las rentabilidades obtenidas. De forma similar, Degryse et al. (2012) analizan la estructura de financiamiento de las PyMEs holandesas en el período de 2003 a 2005. Destacan que las decisiones de financiamiento de las PyMEs se basan en la teoría de la jerarquía financiera y mediante un análisis de datos de panel, resaltan que las firmas presentan una gran heterogeneidad una vez controladas las características particulares de cada una de ellas (edad, tamaño en términos de ganancias obtenidas, garantías y oportunidades de crecimiento); haciendo mención al grado de competencia de la industria, la presencia de conflictos de agencia y la tecnología utilizada y resaltando la importancia de cada una de estas particularidades. Briozzo y Vigier (2009), estudian los principales determinantes que condicionan la demanda de créditos para las PyMEs en Argentina (Bahía Blanca) en el año 2006; afirmando que la importancia de la edad del empresario, la actitud de la empresa para afrontar pasivos financieros, como así también la experiencia de uso de deudas personales, son variables significativas.

Tradicionalmente, los bancos han prestado muy poca atención al segmento de las PyMEs (Bleger y Rozenwurcel, 2000). En los últimos años esta tendencia ha ido revirtiéndose como consecuencia de las ventajas comparativas de los servicios que ofrecen los bancos que se vuelven indispensables para el funcionamiento de las PyMEs (cuentas corrientes, pagos de salarios, etc.) y el escaso desarrollo de los mercados de capitales en las economías emergentes.

A su vez, los contextos macroeconómicos refuerzan esta situación, agudizados por las crisis financieras y la globalización de los mercados; las economías en desarrollo resultan afectadas de forma más directa (Bleger y Rozenwurcel, 2000). Sin embargo, en la Argentina, el sistema financiero se caracteriza por un escaso desarrollo de los mercados de capitales y se vislumbra un efecto importante de intermediarios financieros bancarios (Salloum y Vigier, 1997; Terceño y Guercio, 2011).

### **Datos y Metodología**

La concentración tanto de la población como de la actividad económica en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y el área metropolitana, no es un problema novedoso en la Argentina. Según un informe realizado por la Fundación Observatorio PyMEs, a través de la encuesta estructural a PyMEs industriales (2011), dichas empresas se concentran en el área Metropolitana de Buenos Aires y en los centros industriales de la provincia de Buenos Aires, con un 57% del total de empresas.

A fin de desarrollar la caracterización de los sectores mencionados, se seleccionaron dos municipios del conurbano bonaerense, Morón y San Isidro y por otro lado, un municipio ubicado en el sudoeste de la provincia, Bahía Blanca.

En la Tabla 1 se presentan las principales características de cada municipio, observando sus similitudes en cuando al tamaño medido por número de habitantes, como en la cantidad de de locales industriales, comerciales y de servicios. Respecto al gasto total municipal per cápita, en los municipios de Bahía Blanca y San Isidro, el mismo ronda los \$3000, mientras que en el municipio de Morón este dato es considerablemente más bajo (\$1951).

**Tabla 1:** Características de los municipios sede de las PyMEs analizadas.

Características	Bahía Blanca	San Isidro	Morón
Nº Habitantes (2010)	301.572	292.878	321.109
Locales industriales (%) de la pcia)	2.1%	2.4%	2.9%
Locales comerciales (%) de la pcia)	2.8%	2.9%	2.9%
Locales de servicios (%) de la pcia)	3.8%	3.3%	2.9%
Gasto total municipal per cápita	\$2843	\$3082	\$1954
Participación en el PBG 2003	2.3%	2.8%	2.4%
Principales sectores que contribuyen al PBG 2003	Industria manufacturera 32.1% -Serv. Inmob., empresariales y de alquiler 13.9% Comercio al por mayor y menos y reparaciones 11.7% Transporte, almacenamiento y comunicaciones 11.4%	Comercio al por mayor y menor y reparaciones 25.4% Industria manufacturera 25.1% Serv. Inmob., empresariales y de alquiler 12.9% Construcción 9.2%	Industria manufacturera 27.3% Comercio al por mayor y menor y reparaciones 14.1% Serv. Inmob., empresariales y de alquiler 13.4% Transporte, almacenamiento y comunicaciones 11.9%
Entidades Financieras (2010)	31	23	19

**Fuente:** Elaboración propia en base a datos de la Dirección Provincial de Estadísticas de la provincia de Buenos Aires y a datos publicados en Asociación de Banco Públicos y Privados de la República Argentina (<http://www.abapra.com.ar/>)

Dichos municipios también comparten una estructura similar en relación a su participación en el Producto Bruto Geográfico (PBG). Para el año 2003, los sectores con mayor contribución fueron: la industria manufacturera, el comercio al por mayor y menor y reparaciones, junto con los servicios inmobiliarios. En relación a las actividades que incorporan mayor valor agregado, para los municipios de Bahía Blanca y San Isidro, se destacan la elaboración de sustancias y productos químicos, seguido por la industria alimenticia y de bebidas. En el municipio de Morón, destacan la importancia de

las actividades sidero-metalmecánica y automotriz y la elaboración de productos de caucho y plástico.

Otro de los parámetros comparativos que se ha considerado, es el número de instituciones bancarias presentes en cada municipio. De acuerdo a los datos de la Asociación de Banco Públicos y Privados de la República Argentina para el 2010, en Bahía Blanca se registraron 31 instituciones, en San Isidro 23, mientras que en Morón 19.

Los datos utilizados para realizar el estudio descriptivo provienen de dos fuentes de información. La primera de ellas, de la Encuesta sobre Demanda Financiera realizada en el 2009 por el Consejo Asesor para la Competitividad Industrial (CACI), organismo dependiente de la Unión Industrial de la Provincia de Buenos Aires (UIPBA), a pedido de la Gerencia de Estudios Económicos del Banco de la Provincia de Buenos Aires, el cual releva información de 943 PyMEs industriales del conurbano de la Provincia de Buenos Aires, pertenecientes a 29 municipios. Dicha base de datos ha sido la fuente de información para el caso de los dos municipios del conurbano bonaerense, Morón y San Isidro.

La segunda base de datos recopila información de encuestas realizadas en el año 2010 en el municipio de Bahía Blanca, a un total de 156 PyMEs. Las entrevistas se realizaron personalmente, principalmente a propietarios/gerentes o administradores financieros; conducidos por un grupo de investigación de la Universidad Nacional del Sur, focalizados en la temática general de los principales aspectos de las PyMEs Argentinas. De las 156 empresas encuestadas, se seleccionaron aquellas que pertenecen al sector industrial y construcción, quedando un muestra de 42 para la ciudad de Bahía Blanca.

La metodología aplicada corresponde a un análisis descriptivo de las principales variables consideradas para este trabajo. A fin de contrastar si las características de las empresas de cada municipio se encuentran relacionadas con el acceso al financiamiento, se realizaron los test de igualdad de medias, distinguiendo entre las empresas que utilizan o no créditos bancarios o financiamiento con proveedores en relación con su edad, el número de empleados y la capacidad exportadora.

### **Análisis descriptivo**

El análisis descriptivo tiene como objetivo evaluar las características estructurales de las PyMEs de cada municipio, entre ellas, la antigüedad promedio de las empresas, la cantidad de empleados contratados y si exportan o no su producción.

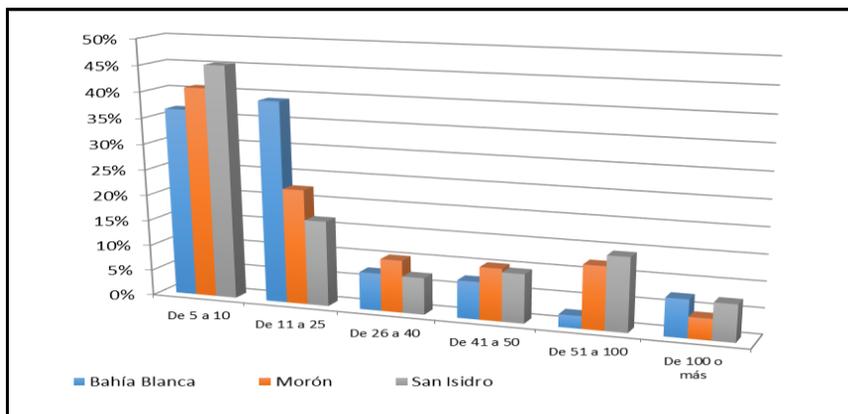
De acuerdo a la información presentada en la Tabla 2, se puede observar que las PyMEs registradas en cada localidad presentan una antigüedad media similar, la cual ronda en los 30 años.

**Tabla 2:** Estadísticos descriptivos de las PyMEs en los tres municipios.

<b>Antigüedad</b>			
<b>Estadísticos</b>	<b>Bahía Blanca</b>	<b>Morón</b>	<b>San Isidro</b>
Media	30	30	28
Mediana	27.5	27.5	30
Varianza	281	266	219
Min	5	2	1
Max	86	70	60
Skewness	0.9744527	0.2891663	0.1527692
Kurtosis	4	3	2
N	42	48	42

Respecto a la cantidad de empleados, se observa en el Gráfico 1, que entre el 37% y el 45% de las PyMEs de los tres municipios tienen entre 5 y 10 empleados, a su vez, el 39% de las PyMEs en Bahía Blanca tiene entre 11 a 25 empleados, siendo un porcentaje menor para Morón y San Isidro, 22% y 17% respectivamente. Se observa además, que en estos dos últimos municipios, hay una participación elevada de empresas que tienen entre 51 y 100 empleados, para Morón el 12% de las empresas se encuentran en esta categoría, y para San Isidro, el 14% y en todos los casos, el porcentaje de PyMEs que tiene más de 100 personas contratadas es inferior al 10%.

**Gráfico N° 1:** Porcentaje de empleados en de las PyMES de cada municipio.



En cuanto a las ventas en el exterior, se observa que el sólo el 7% de las PyMEs de Bahía Blanca exportan sus productos, mientras que el 39% de las PyMEs del municipio de Morón, y el 48% lo hace en el municipio de San Isidro (Tabla 3). Se puede observar una gran diferencia entre la cantidad de PyMEs que exportan parte o toda su producción del conurbano bonearense en relación a las PyMEs de Bahía Blanca.

**Tabla 3:** Porcentaje de exportación de las PyMEs de cada localidad.

Cantidad de PyMEs:	Bahía Blanca	Morón	San Isidro
Exportan	7%	39%	48%
No exportan	93%	61%	52%

A partir de aquí se pretende analizar si las variables que caracterizan la empresa están relacionadas con el acceso al financiamiento externo. Para ello se distinguen aquellas empresas que tomaron créditos de las que no lo hicieron y aquellas empresas que utilizaron pasivos operativos como el financiamiento con proveedores.

En relación a los créditos bancarios, en la Tabla 4 se observa que en San Isidro existe una mayor proporción de empresas que utilizan pasivos financieros

(65%) en relación a las empresas de Bahía Blanca (49%) y de Morón (41%). La Tabla 4 nos permite analizar otro aspecto importante a considerar relacionado con la utilización de garantías para acceder al sistema crediticio. En San Isidro, hay una mayor proporción de PyMEs que obtuvieron créditos sin garantías (86%) en relación a Bahía Blanca y San Isidro (55% y 65% respectivamente).

**Tabla 4:** Utilización de créditos financieros por municipio

PyMEs que:	Bahía Blanca	Morón	San Isidro
Utiliza créditos:	49%	41%	65%
<i>Sin garantía</i>	55%	65%	86%
<i>Con garantía</i>	45%	35%	14%
No utiliza créditos	51%	59%	35%

La Tabla 5 muestra la relación que existe entre la utilización de créditos bancarios y el número de empleados. Para evaluar si esta relación es significativa se aplica un análisis de varianza (ANOVA) que contrasta la hipótesis nula la cual sostiene que la media de la cantidad de empleados de las empresas que obtienen créditos es la misma que las empresas que no tienen financiamiento. Se observa que la relación entre la cantidad de empleados y la utilización de créditos bancarios es significativa para los municipios de Bahía Blanca y San Isidro. En estos municipios se aprecia que cuando las empresas tienen menos empleados, la utilización de créditos bancarios es menor. Este resultado está en concordancia con los trabajos empíricos mencionados en la revisión de la literatura. Específicamente, solo utilizan créditos bancarios un 22% de las empresas que tienen menos de 10 empleados para el caso de Bahía Blanca, y un 11% en el municipio de San Isidro. En ambos casos se observa que, en general, la cantidad de empresas que utilizan créditos bancarios va aumentando con la cantidad de empleados<sup>1</sup>. Sin embargo, para el caso de las

<sup>1</sup> Existen excepciones, en el caso de Bahía Blanca, para el tramo de empresas que tienen entre 51 y 100 empleados, dado que no utilizan créditos bancarios, sin embargo, en este tramo solo hay una empresa, por lo tanto, dicho resultado es totalmente dependiente de la respuesta de un solo caso.

PyMEs de Morón no se encontró que la relación entre la cantidad de empleados y la utilización del crédito bancario sea estadísticamente significativa.

**Tabla 5:** Utilización de créditos bancarios de acuerdo al número de empleados de las PyMEs

Cantidad de Empleados	Porcentaje de empresas que utilizan créditos bancarios		
	Bahía Blanca	Morón	San Isidro
< de 10 empleados	22%	25%	11%
De 11 a 25	88%	45%	50%
De 26 a 40	67%	40%	50%
De 41 a 50	100%	40%	25%
De 51 a 100	0%	67%	67%
Más de 100	100%	100%	100%
<b>T-test</b>	Pr = 0.0005***	Pr = 0.4859	Pr = 0.0069***

**Nota:** La significatividad al 10% se señala con \*, al 5% con \*\*, y al 1% con \*\*\*.

Siguiendo esta misma línea de análisis, se relaciona la utilización de créditos bancarios con la antigüedad de las PyMEs, tal como puede apreciarse en la Tabla 6.

En términos generales, las empresas que utilizan menos créditos bancarios son las que tienen menos de 10 años, es decir, las más jóvenes como predicen algunos trabajos empíricos. En los restantes niveles de edad se pueden observar dos tipos de comportamientos. En Bahía Blanca y en San Isidro, las empresas de mediana edad son las que utilizan en mayor proporción créditos del sector bancario. Esta situación implica que, si bien las empresas más jóvenes utilizan menos créditos, las empresas más antiguas también. Este resultado puede ser explicado debido a que cuando la empresa es joven, se encuentra con limitaciones al momento de acceder al crédito, y cuando es más antigua, prefiere utilizar recursos propios excedentes de su actividad, en lugar de endeudarse. Otra explicación se basa en que las empresas más antiguas tienen acceso a otras fuentes financieras, como el mercado de capitales, y no demandan financiamiento al sector bancario. En Morón, en cambio, las

empresas que utilizan en mayor proporción créditos bancarios son las empresas más antiguas.

Sin embargo, de acuerdo a los resultados del análisis de varianza se puede afirmar que no existen diferencias estadísticamente significativas en relación a la edad entre las PyMEs que utilizan créditos bancarios y las que no lo hacen.

**Tabla 6:** Utilización de créditos bancarios de acuerdo a la antigüedad de las PyMEs.

Antigüedad	PyMEs que utilizan bancarios		
	Bahía Blanca	Morón	San Isidro
Menos de 10	29%	25%	33%
De 11 a 20 años	40%	40%	50%
De 21 a 30 años	46%	33%	50%
De 31 a 40 años	43%	38%	63%
De 41 a 50 años	50%	29%	-
más de 51 años	25%	50%	40%
<b>Anova</b>	Pr = 0.8214	Pr = 0.9295	Pr = 0.9938

**Nota:** La significatividad al 10% se señala con \*, al 5% con \*\*, y al 1% con \*\*\*.

En la Tabla 7, se observa la relación entre el uso de créditos bancarios y la capacidad exportadora de las PyMEs de cada municipio. En primer lugar, se divide la muestra entre las empresas que exportan parte o toda su producción y las empresas que no exportan, y se analiza si el porcentaje de empresas que utilizan créditos bancarios es el mismo para cada grupo.

Tal como se aprecia, la participación de empresa que utilizan créditos bancarios es mayor para las PyMEs que exportan que para las empresas que no exporta solo en el caso de San Isidro. Sólo el 22.7% de las PyMEs en Bahía Blanca que no exportan, utilizan créditos bancarios, mientras que los porcentajes de empresas que si lo hacen y obtienen financiamiento mediante créditos externos es un de 52.9%.

En relación al porcentaje de las PyMEs del municipio de Morón el 50% de las mismas exporta su producción, y el 36.6% que utiliza créditos no lo hace. Seguidamente, analizando los resultados respecto al municipio de San Isidro, se observa que los porcentajes respecto al uso de créditos para las empresas exportan es de un 66.3% y del un 47.3% para aquellas PyMEs que no venden fuera su producción.

**Tabla 7:** Relación entre financiamiento bancario y exportación de la producción.

	Empresas que utilizan créditos bancarios		
	Bahía Blanca	Morón	San Isidro
No exporta	22,7%	36,6%	47,3%
Si Exporta	52,9%	50%	66,6%
p-value (ANOVA)	Pr = 0.520	Pr = 0.990	Pr = 0.065

**Nota:** La significatividad al 10% se señala con \*, al 5% con \*\*, y al 1% con \*\*\*.

Otra de las variables financiera analizada es el crédito que las PyMEs tienen con los proveedores. Tal como se observa en la Tabla 8, el 73% de las PyMEs de Bahía Blanca se financia mediante proveedores, mientras que en Morón este porcentaje alcanza el 49% y en San Isidro, el 38%.

**Tabla 8:** Financiamiento con proveedores

Empresas que se financian con proveedores		
Bahía Blanca	Morón	San Isidro
73%	49%	38%

A modo de completar esta información, se relacionan estos resultados con la cantidad de empleados de las PyMEs de cada municipio, la antigüedad y si exportan o no sus productos.

La relación entre la utilización del financiamiento con proveedores y el tamaño de la empresa se presenta en la Tabla 9. Dicha relación no resulta ser estadísticamente significativa para ningún municipio.

**Tabla 9:** El número de empleados en relación al financiamiento de proveedores

Empleados	Empresas que se financian con proveedores		
	Bahía Blanca	Morón	San Isidro
< a 10	73%	40%	37%
De 11 a 25	60%	55%	71%
De 26 a 40	86%	60%	33%
De 41 a 50	50%	60%	25%
De 51 a 100	100%	50%	17%
Más de 100	73%	50%	33%
p-value (ANOVA)	Pr = 0.6985	Pr = 0.8041	Pr = 0.47

**Nota:** La significatividad al 10% se señala con \*, al 5% con \*\*, y al 1% con \*\*\*.

La relación entre la antigüedad de las PyMEs y el financiamiento con proveedores, se presenta en la Tabla 10. A partir del análisis de varianzas (ANOVA) se concluye que no se puede rechazar la hipótesis nula de que en promedio, las empresas que se financian con proveedores tienen la misma antigüedad que las empresas que si lo hacen.

**Tabla 10:** Financiamiento con proveedores en relación la antigüedad de las PyMEs

Antigüedad	Porcentaje de empresas que se financian con proveedores		
	Bahía Blanca	Morón	San Isidro
Menos de 10 años	100%	29%	33%
De 11 a 20 años	60%	30%	30%
De 21 a 30 años	80%	54%	33%
De 31 a 40 años	75%	57%	63%
De 41 a 50 años	-	75%	43%
más de 51 años	70%	50%	0%
p-value (ANOVA)	Pr = 0.7798	Pr = 0.5016	Pr = 0.7052

**Nota:** La significatividad al 10% se señala con \*, al 5% con \*\*, y al 1% con \*\*\*.

Por otro lado, se compara el financiamiento de las PyMEs mediante proveedores, considerando si las mismas exportan o no su producción. En la Tabla 11 se observa que al realizar la prueba de igualdad de medias para cada municipio, no se rechaza la hipótesis nula, es decir, el porcentaje de PyMEs que se financia con proveedores dentro del grupo de PyMEs exportadoras es el mismo que en el caso de las PyMEs no exportadoras.

**Tabla 11:** Financiamiento con proveedores en relación a la exportación de la producción.

	Bahía Blanca	Morón	San Isidro
<b>No exporta</b>	74%	40%	32%
<b>Si Exporta</b>	67%	63%	45%
<i>Pearson Chi2</i>	Pr = 0.792	Pr = 0.114	0.380

**Nota:** La significatividad al 10% se señala con \*, al 5% con \*\*, y al 1% con \*\*\*.

### Conclusiones

En el presente trabajo se presentan los principales aspectos de las PyMEs de tres municipios diferentes de la provincia de Buenos Aires, a fin de contrastar si a pesar de tratarse de municipios con características similares, las particularidades de las PyMEs ubicadas en el conurbano bonaerense difieren del caso de las registradas en Bahía Blanca en cuanto a las características estructurales y de acceso al financiamiento externo.

Este trabajo pretende ser el punto de partida para analizar si las políticas que promueven el acceso al financiamiento deben ser homogéneas en toda la extensión del territorio o, por el contrario, deben considerar el perfil de las empresas instaladas en las distintas regiones de Argentina; dado que las políticas económicas orientadas a morigerar los problemas que tienen las PyMEs para acceder al financiamiento externo, entre ellos los programas de financiamiento público, los subsidios a las tasas de interés, créditos fiscales, programas sectoriales, entre otros programas, no han logrado eliminar las barreras a las cuales se enfrentan dichas empresas para acceder al financiamiento externo.

Respecto a las características registradas por las PyMEs de cada municipio, se puede afirmar que en términos de cantidad de empleados y

antigüedad, las PyMEs de los tres municipios bonaerenses, son similares. Por otro lado, se vislumbra que en los municipios del conurbano bonaerense existe una mayor proporción de empresas que exportan parte o toda su producción en relación a las PyMEs de Bahía Blanca.

Cuando se analizan la utilización del crédito bancario en relación a los diferentes perfiles de las empresas, se aprecia que existen diferencias estadísticamente significativas al vincular esta variable con el número de empleados en las PyMEs de los municipios de Bahía Blanca y Morón. Sin embargo, al relacionarla con las variables antigüedad de la empresa y si exportan o no su producto no se observan diferencias estadísticamente significativas.

Al examinar los resultados relacionados con el crédito comercial, se observan en una primera instancia diferencias entre las PyMEs de los distintos municipios al vincular el acceso al financiamiento mediante proveedores y las variables antigüedad, cantidad de empleados y si exportan o no su producción. Sin embargo al aplicar los test de igualdad de medias, se puede afirmar que no hay diferencias estadísticamente significativas de la relación entre estas variables y el financiamiento con proveedores.

Para finalizar, es necesario mencionar que a nivel estructural no se presentan diferencias en el perfil de las empresas industriales, pero si en la utilización de créditos bancarios y el financiamiento con proveedores al relacionarlas con las características de las PyMEs dado que se pudo observar una relación significativa entre el tamaño de las PyMEs y el acceso al financiamiento bancario.

De acuerdo a los resultados obtenidos del presente análisis, surgen diversas líneas de investigación futuras, ya como sea un estudio más exhaustivo en la misma provincia de Buenos Aires, basado en la comparación general de todos los municipios relevados por la UIPBA, como también mediante comparaciones a nivel nacional entre las distintas provincias de la República Argentina.

## Agradecimientos

El grupo de investigación quiere agradecer a la Gerencia de Estudios Económicos del Banco de la Provincia de Buenos Aires y a la Unión Industrial de la Provincia de Buenos Aires (UIPBA), por facilitar el acceso a la base de datos de la Encuesta sobre la Demanda Financiera de las PyMEs en la Provincia de Buenos Aires. Queremos agradecer especialmente al Lic. Cristian Podestá, titular del Consejo Asesor para la Competitividad Industrial (CACI). Además, queremos hacer extensivo el agradecimiento a la Subsecretaría de industria, Comercio y Minería del Ministerio de la Producción, Ciencia y Tecnología de la Provincia de Buenos Aires. Sin la información brindada por los organismos mencionados, no hubiese sido posible realizar este trabajo de investigación.

## Bibliografía

- ANDREW, B. (2003). “The capital structure decisions of firms: is there a pecking order?”, *Banco de España*, Documento de Trabajo N° 0310, .1007/s11187-010-9306-3.
- ASCÚA, R. (2009). “La importancia del proceso emprendedor en la Argentina post-crisis 2002 y las asimetrías en la evaluación de factores influyentes en el financiamiento de empresas jóvenes”, *Serie documentos de proyectos, CEPAL*.
- BERGER, A. N., y UDELL, G. F. (1998). “The economics of small business finance: the roles of private equity and debt markets in the financial growth cycle”, *Journal of Banking & Finance*, 22, pp. 613–673.
- BLEGER, L. y ROZENWURCEL, G. (2000). “Financiamiento a las PyMEs y cambio estructural en la Argentina. Un estudio de caso sobre fallas de mercado y problemas de información”, *Desarrollo Económico*, Vol. 40 (157), pp.45-71.
- BRIOZZO A. y VIGIER, H. (2009). “A demand-side approach to SME's capital structure. Evidence from Argentina”, *Journal of Business and Entrepreneurship*, Vol. 21.
- BRIOZZO A. y VIGIER, H. (2012). “The effect of life cycles on diversification of financing sources for SMEs: Evidence from Argentina”, *African Journal of Business Management*, Vol 6 (3), pp. 811-826.

- DEGRYSE H, de GOEIJ P., KAPPERT P. (2012). “The impact of firm and industry characteristics on small firms’ capital structure”, *Small Business Economics*, Vol 38 (4), pp. 431-447.
- Dirección Provincial de Programas de Desarrollo - Subsecretaría de Coordinación Económica – Informes Ejecutivos (2011).
- FRANK, M. y GOYAL, V. (2009). “Capital Structure Decisions: Which Factors Are Reliably Important?”, *Financial Management*, Vol. 38 (1), pp. 1 – 37.
- Fundación Observatorio PyME (2011). "Encuesta Estructural a PyMEs Industriales". Argentina: 2011.
- HAMILTON, R. y FOX M. (1998). “The Financing Preferences of Small Firm Owners”, *International Journal of Entrepreneurial Behaviour & Research*, 4 (3), 217-38.
- HUERGO E. y TRENADO M. (2008). “Determinantes de la solicitud y concesión de créditos blandos, La empresa española y el apoyo del CDTI a la I+D+i”, *Universidad Complutense y CDTI*. Documento de Trabajo 06.
- LOPEZ-GRACIA, J. y SOGORB-MIRA F. (2008). “Testing trade-off and pecking order theories financing SMEs”, *Small Business Economics*, 31 (2), 117-36.
- MYERS, S. (1984). “The Capital Structure Puzzle”, *The Journal of Finance*, 39(3), 575-92.
- Ministerio de Economía. Dirección Provincial de Estudios y Proyecciones Económicas. (2012). Panorama productivo de la provincia de Buenos Aires. Buenos Aires.
- MODIGLIANI, F. Y MILLER M. (1958). “The cost of capital Corporation finance and the Theory of Investment”, *The American Economic Review*, Vol. XLIII(3), 261-297.
- MYERS S. y MAJLUF N. (1984). “Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have”, *Journal of Financial Economics*, 13, pp. 187-221.
- RIDING, A., MADILL J., HAINES G. (2007). “Incrementality of SME Loan Guarantees”, *Small Business Economics*, 29, pp. 47-61.
- SALLOUM, D. y VIGIER, H. (1997). “Los problemas del financiamiento de la pequeña y mediana empresa: la relación bancos – PyMEs” en

- Dichiara, R. (Ed.) Competitividad de pequeñas y medianas empresas industriales y desarrollo regional, Universidad Nacional del Sur (2002).
- SEPYME (2010), Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional. Clasificación PyME según resolución 21/2010. Argentina.
- SERRASQUEIRO, Z. y MAÇAS NUNES P. (2012). “Is Age a Determinant of SMEs’ Financing Decisions? Empirical Evidence Using Panel Data Models”, *Entrepreneurship Theory and Practice*, 36 (4), 627-54.
- TERCEÑO, A.; GUERCIO, M.B. (2011). “El crecimiento económico y el desarrollo del sistema financiero. Un análisis comparativo”, *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*. 17, (2), 33- 46.
- VAN CANEGHEM, T. y Van Campenhout G. (2012) “Quantity and quality of information and SME financial structure”, *Small Business Economics*, 39 (2), 341-58.
- WATSON, R. & WILSON, N. (2002). “Small and medium size enterprise financing: A note on some of the empirical implications of a pecking order”, *Journal of Business Finance & Accounting*, 29, pp. 557-578.