



INSTITUTO TECNOLÓGICO DE BUENOS AIRES – ITBA

MAESTRIA EN DIRECCION ESTATEGICA Y TECNOLOGICA

ESCUELA DE POSTGRADO

TÍTULO DEL TRABAJO

- 1- Las Pymes argentinas presentan características y problemáticas parecidas a sus pares europeas**
- 2- Las pymes argentinas tienen mayores costos de financiación que sus pares europea y mayores dificultades para acceder a las mismas**
- 3- En la Argentina existe un gran déficit de financiación a PYMES y no existe una cultura en la sociedad que aliente el desarrollo de las mismas.**

AUTOR: Cifrodelli Miguel Arcangel (Leg. N° 103630)

DIRECTOR DE TESIS: Luzuriaga Diego Martin

TESIS PRESENTADA PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE MAGISTER EN DIRECCION ESTRATEGICA Y TECNOLOGICA (ARGENTINA) Y MASTER EXECUTIVA EN DIRECCION ESTRATEGICA Y TECNOLOGICA (ESPAÑA)

BUENOS AIRES

SEGUNDO CUATRIMESTRE, 2019

Agradecimientos

A Dios y a la vida

A mis profesores que me han permitido compartir sus conocimientos y experiencia

A Marcelo por su asesoramiento profesional y buenos consejo

A Javier por su permanente e incondicional apoyo

Al ITBA y Vistage por facilitarme la información necesaria para el desarrollo de este trabajo

A Diego mi Director de Tesís por guiarme y contenerme en el tránsito de este desafío

Dedicatoria:

A mis seres queridos, que me han permitido compartir y disfrutar itensamente esta maravillosa aventura de vivir

TABLA DE CONTENIDO

ABSTRACT	vi
INTRODUCCIÓN	viii
MARCO TEÓRICO	1
CAPITULO 1: (SECCION 1 ENCUESTA VISTAGE-ITBA) CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA EMPRESA – ARGENTINA	12
Perfil de las empresas relevadas y su comparación con los países encuestados por la EC y el BCE (European Commission and European Central Bank). Los estados miembros del U28 mas Iceland, Turkey, Montenegro, Albania, Serbia y FYROM.	12
1.1 ¿Cómo caracterizaría a su empresa?	12
1.2 ¿Quién posee la mayor participación accionaria en su empresa?	13
1.3 ¿Actualmente cuantas personas emplea su empresa, ya sea a tiempo completo o parcial, en Argentina? No incluir a familiares no remunerados y a trabajadores independientes que trabajan regularmente para su empresa. También deberán excluir los empleados que trabajen menos de 12 hs por semana.	14
1.4 ¿Cuál es la actividad principal de su empresa?	16
1.5 ¿Cuál fue la facturación anual de la empresa en el año 2015?	17
1.6 ¿Qué porcentaje de la facturación de su compañía en 2015 se explica por exportaciones de bienes y servicios?	19
1.7 ¿En qué año fue inscripta su empresa por primera vez?	20
CAPÍTULO 2: (SECCION 2 ENCUESTA VISTAGE-ITBA) INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL TIPO Y SITUACIÓN DE LA EMPRESA	22
2.1 ¿Qué importancia han tenido los siguientes temas para su empresa en los últimos seis meses?	22
2.2 ¿ Los siguientes indicadores de su empresa disminuyeron, se mantuvieron sin cambios o aumentaron durante los últimos seis meses?	24
2.2.1 Las ventas medidas en volumen	24
2.2.2 Las ventas medidas en montos (\$)	24
2.2.3 Costos laborales (incluidas las contribuciones sociales).	25
2.2.4 Otros gastos (materiales, energía, otros)	26
2.2.5 Gastos financieros (lo que su empresa paga en intereses por su deuda)	37
2.2.6 Ganancia neta después de impuestos	28
2.2.7 Inversiones en bienes de uso	30
2.2.8 Inventarios y otro capital de trabajo	31
2.2.9 Número de empleados.	32
2.2.10 Deuda/total activos	33
CAPITULO 3: (SECCION 3 ENCUESTA VISTAGE-ITBA) FINANCIACIÓN DE LA EMPRESA	35
Se compara a lo largo del capítulo la Argentina con los países considerados por el EC y ECB (European Commission and European Central Bank) que comprende a los estados miembros del U28 mas Iceland, Turkey, Montenegro, Albania, Serbia and FYROM.	35
3.1 Se pregunto, las siguientes fuentes de financiación son relevantes para su empresa, es decir, las utilizó en el pasado o está considerando el uso de las mismas en el futuro?	35
3.1.1 Utilidades retenidas o venta de activos	35
3.1.1.a ¿Ha retenido utilidades o vendido activos en los últimos seis meses?	36
3.1.2 Subvenciones o préstamos bancarios subsidiados.	37
3.1.2.a ¿Ha obtenido nueva financiación de este tipo en los últimos seis meses? Subvenciones o préstamos bancarios subsidiados	38
3.1.3 Líneas de crédito, descubierto en cuenta corriente o tarjetas de crédito.	39
3.1.3.a ¿Ha utilizado para financiarse en los últimos seis meses, Líneas de Crédito, Descubierto en Cuenta Corriente o Tarjetas de Crédito?	40
3.1.4 Préstamos bancarios	41
3.1.4.a ¿Ha obtenido nueva o renovado financiación de este tipo en los últimos seis meses? Préstamos bancarios (excluyendo línea de crédito, descubierto en cuenta corriente o préstamos bancarios subsidiados).	42
3.1.5 Crédito comercial	43
3.1.5.a ¿Amplió el crédito comercial de sus proveedores en los últimos seis meses?	44
3.1.6 Otros préstamos	45
3.1.6.a ¿Ha obtenido nueva o renovado financiación de este tipo en los últimos seis meses? Otros préstamos, por ejemplo, de familiares y amigos, de una empresa relacionada o de accionistas, excluyendo crédito comercial.	46
3.1.7 Títulos de deuda.	48
3.1.7.a ¿Ha emitido títulos de deuda en los últimos seis meses?	48
3.1.8 Ampliación del capital social	49
3.1.8.a. ¿Ha emitido acciones en los últimos seis meses?	50
3.1.9 Leasing	51

3.1.9.a ¿Ha obtenido el Leasing como nueva financiación de este tipo en los últimos seis meses?	52
3.1.10 Factoring o descuento de cheques de pago diferido	53
3.1.10.a ¿Ha utilizado el factoring o descuento de cheques en los últimos seis meses? Factoring o descuento de cheques de pago diferido.	54
3.1.11 Otras fuentes financiación, como deuda subordinada, préstamos participativos, préstamos peer-to-peer o crowdfunding	55
3.1.11.a ¿Ha utilizado en los últimos seis meses otras fuentes de financiación, como deuda subordinada, préstamos participativos, préstamos peer-to-peer o crowdfunding.	56
3.2 Ha mencionado que los préstamos bancarios no son relevantes para su empresa. ¿Cuál es la razón principal para ello? Préstamos bancarios (excluyendo línea de crédito, descubierto en cuenta corriente o préstamos bancarios subsidiados).	58
3.3. Para cada uno de los siguientes tipos de financiación externa, por favor indique si sus necesidades aumentaron, han permanecido sin cambios, disminuyeron, o no aplican porque la empresa no tiene deudas, en los últimos seis meses.	60
3.3.1 Préstamos bancarios (excluyendo línea de créditos, descubierto en cuenta corriente o préstamos bancarios subsidiados).	60
3.3.2 Crédito comercial.	61
3.3.3 Ampliación del capital social	62
3.3.4 Títulos de Deuda.	63
3.3.5 Líneas de crédito, descubierto en cuenta corriente o tarjetas de crédito.	64
3.4 Si ha solicitado los siguientes tipos de financiación en los últimos 6 meses, indique si, Aplico; No Aplicó debido a un posible rechazo; No aplicó debido a fondos internos suficientes; No aplicó por otras razones; NS/NC:	65
3.4.1 Préstamos bancarios	65
3.4.2 Crédito comercial. (Realizado mediante solicitudes explícitas o recibido fuera del curso normal del negocio)	66
3.4.3 Otras fuentes externas de financiación.	68
3.4.4 Líneas de crédito, descubierto en cuenta corriente o tarjetas de crédito.	69
3.5 ¿Si ha aplicado y trató de negociar este tipo de financiación en los últimos seis meses? ¿Cómo fue el resultado? ¿Recibió Todo? ¿Recibió el 75% o más? ¿Recibió por debajo del 75%? ¿Rechazó porque el costo era demasiado alto? ¿La aplicación fue rechazada? ¿La aplicación se encuentra todavía pendiente?; NS/NC.	70
3.5.1 Préstamos bancarios (excluyendo línea de crédito, descubierto en cuenta corriente o préstamos bancarios subsidiados).	70
3.5.2 Crédito comercial (si ha realizado solicitudes explícitas o a recibido crédito comercial fuera del curso normal de negocio)	72
3.5.3 Otras Fuentes Externas de financiación	73
3.5.4 Líneas de crédito, descubierto en cuenta corriente o tarjetas de crédito.	74
3.6 ¿Cuál es el tamaño del último préstamo bancario que ha obtenido o renegociado en los últimos seis meses?	75
3.7 ¿Qué tasa de interés le cobraron para la línea de crédito, descubierto o tarjeta a la que aplicó?	76
3.8 Financiación tanto de fuentes externas como de internas. ¿Cuál fue el propósito de la financiación utilizada por su empresa durante los últimos seis meses?	78
3.8.1 Inversiones en bienes de uso.	78
3.8.2 Inventario y otro capital de trabajo.	79
3.8.3 Contratación y formación de empleados.	80
3.8.4 Desarrollo y lanzamiento de nuevos productos o servicios.	80
3.8.5 Refinanciación o pago de obligaciones.	81
3.8.6 Otros.	82
CAPÍTULO 4: (SECCIÓN 4 ENCUESTA VISTAGE-ITBA) DISPONIBILIDAD DE FINANCIACIÓN Y CONDICIONES DE MERCADO	84
4.1 Para cada uno de los siguientes factores, ¿diría que han mejorado, se mantuvieron sin cambios o se han deteriorado en los últimos seis meses?	84
4.1.1 Panorama macroeconómico general, en la medida en que afecte la disponibilidad de financiamiento externo	84
4.1.2 Acceso a ayuda financiera pública, incluyendo garantías	85
4.1.3 La perspectiva específica de su empresa con respecto a sus ventas y su rentabilidad o plan de negocios en la medida en que afecte a la disponibilidad de financiación externa.	86
4.1.4 El capital propio de la empresa.	87
4.1.5 El historial crediticio de su empresa.	88
4.1.6 Voluntad de los bancos para conceder créditos a su empresa.	89
4.1.7 Voluntad de proveedores/socios comerciales para ofrecer créditos comerciales.	90
4.1.8 Voluntad de inversores para invertir en su empresa.	91

4.2 Para cada uno de los siguientes tipos de financiación, ¿diría que su disponibilidad ha mejorado, se ha mantenido sin cambios o se ha deteriorado para su empresa durante los últimos seis meses?	92
4.2.1 Préstamos bancarios.	92
4.2.2 Crédito comercial.	93
4.2.3 Ampliación del capital social	94
4.2.4 Títulos de deuda.	95
4.2.5 Línea de crédito, descubierto en cuenta corriente o tarjetas de crédito.	96
4.2.6 El Leasing.	97
4.2.7 Otros préstamos, por ejemplo, de familiares y amigos, de una empresa relacionada o de accionistas, excluyendo crédito comercial.	98
4.3 Vamos a pasar ahora a los términos y condiciones de la financiación bancaria, tales como préstamos bancarios, descubiertos y líneas de crédito. Por favor indicar si los siguientes ítems se incrementaron, se mantuvieron sin cambios o disminuyeron en los últimos seis meses.	99
4.3.1 Términos y condiciones de Precios	99
4.3.1.a Tasa de interés	99
4.3.1.b Costos de financiación distintos a la tasa de interés, tales como las comisiones, impuestos, seguros, etc.	100
4.3.2 Terminos y condiciones no relacionados con precios	101
4.3.2.a Monto disponible del préstamo o línea de crédito.	101
4.3.2.b Plazo del préstamo.	102
4.3.2.c Requerimiento de garantías	103
4.3.2.d Otros, por ejemplo, requisitos de información, procedimientos, tiempo requerido para la aprobación del préstamo, compromisos y obligaciones.	104
CAPÍTULO 5: (SECCION 5 ENCUESTA VISTAGE-ITBA) FUTURO, CRECIMIENTO Y OBSTACULOS AL CRECIMIENTO)	106
5.1 ¿Durante los últimos 12 meses ha introducido un producto o servicio nuevo o mejorado alguno existente de manera significativa?	106
5.2 ¿Durante los últimos 12 meses ha introducido un proceso o método de producción nuevo o mejorado alguno existente de manera significativa?	107
5.3 ¿Durante los últimos 12 meses ha introducido una nueva organización de gestión de la empresa?	108
5.4 ¿Durante los últimos 12 meses ha introducido una nueva forma de vender sus productos o servicios?	109
5.5 Durante los últimos tres años (2013-2015), ¿en qué medida su empresa creció en promedio por año en términos de cantidad de empleados de tiempo completo o tiempo completo equivalente?	110
5.6 Durante los últimos tres años (2013-2015), ¿en qué medida su empresa creció en promedio por año en términos de facturación quitando la inflación asumiendo que fue 30%?	111
5.7 Teniendo en cuenta la facturación en los próximos tres años (2016-2018) quitando la inflación asumiendo que será 30% en 2016 y 10% en 2017/2018, ¿Cuánto espera su empresa crecer por año?	112
5.8 ¿Se siente confiado hablando de financiación con los bancos y confiado que va a obtener los resultados deseados? ¿Y con inversores de capital de riesgo (privateequity/venture capital)?	114
5.9 Si necesita financiación externa para realizar su ambición de crecimiento, ¿qué tipo de financiación externa preferiría usted más?	115
5.10 Si necesita financiación externa para realizar sus ambiciones de crecimiento en los próximos dos o tres años, ¿qué monto de financiación intentaría obtener?	116
5.11 ¿Cuál cree usted que es el factor limitante más importante para obtener esta financiación?	117
5.12 En una escala de 1-10, donde 1 significa que no es importante en absoluto y 10 significa que es extremadamente importante, ¿cuán importante son cada uno de los siguientes factores para la financiación de su empresa en el futuro?	119
CONCLUSIONES	122
GLOSARIO	126

ABSTRACT

Este trabajo de investigación se llevó a cabo para determinar, para su posterior evaluación, las necesidades de financiamiento de las PYME, la disponibilidad de fondos entre ellas y los problemas que enfrentan para lograr sus objetivos específicos. Por otro lado, se pretende proporcionar información valiosa sobre las diferentes variables de los diversos sectores que conforman el universo de las PYME en Argentina y comparar los resultados obtenidos con los países europeos. Es el resultado de una iniciativa conjunta entre ITBA y Vistage, la organización global líder de directores ejecutivos.

Con este fin, se desarrolló y publicó una encuesta, basada y adaptada del modelo utilizado por la CE (Comisión Europea) y el BCE (Banco Central Europeo). La Comisión Europea es el órgano ejecutivo de la Unión Europea y garantiza su interés general. Por otro lado, el objetivo del Banco Central Europeo es la estabilidad económica en el área. Estas instituciones han estado haciendo esta encuesta desde 2008 y alcanzó en 2016 a los 28 Estados miembros de la UE-28, más Islandia, Turquía, Montenegro, Albania, Serbia y ARYM (Antigua República Yugoslava de Macedonia).

Las pymes argentinas son similares a las pymes europeas en términos de su configuración y sus actividades, pero la mayor diferencia es que los locales todavía no tienen un acceso relevante al financiamiento, ni las instalaciones y condiciones que tienen sus pares internacionales.

También busca proporcionar información a los diversos sectores de la sociedad que despiertan la preocupación y el interés de todos por este sector clave de la economía.

Aunque la encuesta es importante (130 pymes que respondieron), la muestra apenas alcanza ser estadísticamente significativa. Sin embargo, esto debería servir como un primer impulso para avanzar en una mayor cobertura del universo de análisis, intentando, a su vez, demostrar que existen innumerables oportunidades para generar instrumentos financieros que fomenten el crecimiento de las PYME.

El peso específico que tienen las PYMES en las economías de los países del mundo, incluidos los más desarrollados, es bien conocido.

Ninguna economía en el mundo está exenta del impacto social de estas empresas, principalmente debido a su capacidad para generar empleo, con el consiguiente desarrollo de sus economías regionales.

Pero a pesar de esto, parece que sus problemas trascienden el tiempo, ocupando un lugar de relevancia en las instituciones gubernamentales y sus políticos, que no parecen encontrar el marco adecuado para su desarrollo. Esto trae consigo una pregunta: ¿Existen políticas en Argentina que fomenten el desarrollo de las PYMES?

¿Hay financiamiento público y privado que les permita desarrollar y lograr sus objetivos?

- 1- Las Pymes argentinas presentan características y problemáticas parecidas a sus pares europeas
- 2- Las pymes argentinas tienen mayores costos de financiación que sus pares europea y mayores dificultades para acceder a las mismas
- 3- En la Argentina existe un gran déficit de financiación a PYMES y no existe una cultura en la sociedad que aliente el desarrollo de las mismas.

INTRODUCCIÓN 2

Este trabajo se encuentra especialmente dirigido a Pymes, Bancos, Gobierno, Cámaras, Medios y Mercado de capitales.

Se pretende aportar información sobre las diferentes variables sectoriales y comparar los resultados con la situación de países europeos. En este sentido resulta de suma importancia darle entidad a este trabajo y proceder como en Europa, haciendo de este tipo de estudio una tarea rutinaria que aporte información permanente y confiable que asegure una mejora continua de las políticas necesarias que permitan el normal crecimiento de las Pymes en la Argentina.

Persiguiendo el objetivo principal de comprender la necesaria existencia de un entorno que fomente, complemente y multiplique los esfuerzos por obtener ventajas competitivas por parte de las empresas, verificando que los acuerdos entre los diversos actores del nivel *meso* se orienten a que los mercados se desenvuelvan de una mejor manera.

Este análisis intenta asimismo proporcionarles a las empresas PyMEs argentinas, información de valor que les permita alcanzar los recursos necesarios para el logro de sus proyectos

Resulta fundamental analizar y reconocer la necesidad de financiación que presentan estas empresas en nuestro país, y las posibilidades que las mismas tienen de modo simple y accesible para hacerlo.

Se pretende brindar especial apoyo a la actividad, persiguiendo el objetivo principal de comprender la necesaria existencia de un entorno que fomente, complemente y multiplique los esfuerzos por obtener ventajas competitivas por parte de las empresas.

Esta encuesta busca reflejar las necesidades de financiación de las empresas como factor fundamental de desarrollo para el país. Para esto es de fundamental importancia el progreso de instituciones de financiamiento innovadoras, y el incremento de las oportunidades dentro de un marco regulatorio adecuado.

Es indudable que tomar conciencia de la realidad de las pymes es fundamental para instalar en nuestro país una cultura que aliente el desarrollo de las mismas y que herramientas como esta encuesta sean sistematizadas de modo de poder monitorear los cambios que el sector de pymes va experimentando, de modo de ir aportando los factores y los cambios innovadores que sean requeridos para lograr una evolución continua y sustentable de un sector muy caro para el desarrollo de cualquier nación.

Antecedentes de la encuesta

La Comisión Europea es el órgano ejecutivo de la Unión Europea y vela por su interés general. El objetivo principal del Banco Central Europeo es mantener la estabilidad de precios, es decir, salvaguardar el valor del euro.

En este documento se presenta una visión general de la metodología de la Encuesta sobre Acceso a la Financiación de las Empresas (SAFE), centrado en la puesta a punto de la encuesta y las características generales de las empresas de la zona euro que participaron. Los datos se recogen a través de una encuesta de empresas en la Unión Europea, realizada en nombre de la Comisión Europea (Dirección General de Mercado Interior, Industria, iniciativa empresarial y las PYME) y el Banco Central Europeo (BCE).

El trabajo de campo y el modo de la encuesta

La encuesta se ejecuta cada seis meses con un determinado conjunto de preguntas y en un número limitado de países de la zona euro (denominada la ronda BCE). El estudio más amplio, dirigido en colaboración con la Comisión Europea, cubre todos los países de la UE además de algunos países vecinos (denominado, la ronda Común). La Ronda Común fue inicialmente llevada a cabo cada dos años, en 2009 y 2011; Sin embargo, desde el 2013, se ha llevado a cabo una vez al año, por lo general en octubre, mientras que la ronda BCE se lleva a cabo en torno al mes de abril. El trabajo de campo por lo general se ejecuta durante un período de cuatro semanas.

Las empresas se dividen en cuatro actividades económicas principales: industria, construcción, comercio y servicios. De igual modo haremos el análisis en la argentina, si bien en la encuesta ITBA-Vistage han tomado algunas otras actividades económicas, las

cuales han podido por su esencia ser incluidas en las cuatros principales establecidas por la EC y el BCE. De este modo podremos realizar una mejor comparación con los países de la zona del euro.

Si bien nuestra encuesta es importante (130 pymes que respondieron), la muestra apenas alcanza para ser estadísticamente significativa. Sin embargo esta debe servir servir como primer impulso para avanzar en una mayor cobertura del universo de análisis, tratando a su vez, de mostrar, que existen un sin número de oportunidades para generar instrumentos financieros que incentiven el crecimiento de las pymes.

Asimismo, busca aportar a los distintos sectores de la sociedad información que despierte la inquietud y el interés de todos por este sector clave de la economía.

Es bien conocido el peso específico que las Pymes tienen en las economías de los países del mundo, incluidos los más desarrollados.

Ninguna economía en el mundo está exenta del impacto social de estas empresas, fundamentalmente por su capacidad de generación de empleo, con el consecuente desarrollo de sus economías regionales.

Pero a pesar de ello pareciera que su problemática trasciende en el tiempo, ocupando un lugar de relevancia en las instituciones gubernamentales y sus políticos, que parecen no encontrar el marco adecuado para el desarrollo de las mismas. Esto trae aparejado una serie de preguntas: ¿Existen en la Argentina Políticas que alienten el desarrollo de las Pymes? ¿Existe financiamiento público y privado que les permita desarrollarse y lograr sus objetivos?

MARCO TEÓRICO

¿Qué es una PyME?

Una PyME es una micro, pequeña o mediana empresa que realiza sus actividades en el país, en alguno de estos sectores: servicios, comercial, industrial, agropecuario, construcción o minero. Puede estar integrada por una o varias personas y sus ventas totales anuales en pesos no pueden superar los montos establecidos según su categoría.

Son consideradas fundamentales en la generación de empleo y principales traccionadoras de las economías regionales a la vez que complementan y colaboran con las grandes empresas.

Nadie puede negar la importancia e impacto de las pymes en el desarrollo de las economías de absolutamente todos los países del mundo y su profundo efecto en el desarrollo social.

Pero a pesar de tener tanto protagonismo en la política, los gobiernos, la economía el empresariado y la sociedad misma, pareciera no escuchar absolutamente su permanente reclamo por fuentes adecuadas y accesibles de financiamiento para el logro de sus objetivos. Pareciera que el sector financiero y las reglas que regulan la economía son barreras naturales o más bien obstáculos complicados para incentivar el desarrollo de las mismas. Será acaso que se requiere un cambio profundo que modifique paradigmas e instale la cultura necesaria, que sea capaz de establecer el entorno regulatorio adecuado que aliente el desarrollo de las Pymes.

Por otra parte distintos sectores de la sociedad manifiestan que las Pymes presentan dificultades importantes como ser la baja confiabilidad de la información que suministran, que no están bien gerenciadas y administradas.

Son maleables y se adaptan por su estructura con gran facilidad a los cambios tecnológicos y de Mercado, cosa que no siempre resulta fácil para las grandes empresas.

Pero lo cierto es que en nuestro país las Pymes se enfrentan a grandes barreras que limitan su desarrollo y proyección, ya sea por dificultades para acceder a la financiación necesaria,

ya sea porque no existen políticas de estado que den marco sustentable al crecimiento de las mismas.

Evolución de las normativas.

Como se determina la Condición de Pequeña y mediana empresa?

El Banco Central de la Republica Argentina (B.C.R.A.), a través de su Comunicación "A" 3047¹, establece en su texto ordenado:

Sección 1.

Atributos a considerar. Se tendrán en cuenta, para determinar la condición de la empresa, los siguientes atributos según la actividad de cada unidad productiva:

1.1. Sectores industrial y minero.

1.1.1. Personal ocupado.

1.1.2. Ventas anuales.

1.1.3. Activos productivos.

Asimismo, la norma de origen; Comunicación "A" 1600², definía:

1.- La condición de pequeña y mediana empresa se determinará sobre la base de medición de los siguientes atributos de cada unidad productiva: a) Para el sector industrial:

I) el personal ocupado,

II) el valor de sus ventas totales anuales a precios constantes, excluido el Impuesto al Valor Agregado y el Impuesto Interno que pudiera corresponder, y

III) el valor de sus activos productivos revaluados y netos de amortizaciones;

¹ Comunicación B.C.R.A. "A" 3047, de fecha 21/12/1999

² Comunicación B.C.R.A. "A" 1600: Metodología para caracterizar la condición de pequeña o mediana empresa , de fecha 28/12/1989, punto 1. a)

1.2. Sectores de comercio y servicios.

1.2.1. Personal ocupado.

1.2.2. Ventas anuales.

1.2.3. Patrimonio neto.

Norma de Origen; Comunicación "A" 1600, de fecha 28/12/1989, punto 1. b)³

Para los sectores de comercio y servicios:

- I) el personal ocupado;*
- II) el valor de sus ventas anuales a precios constantes, excluido el Impuesto al Valor Agregado y el Impuesto Interno que pudiera corresponder, y*
- III) el valor de su patrimonio neto ajustado por inflación*

En donde, según ésta misma norma establece:

El personal ocupado se tomara como promedio de los niveles declarados en los formularios de pago de obligaciones previsionales o los que surjan de los libros rubricados de personal, el que fuere más elevado, correspondientes a los 12 meses que abarque el último ejercicio económico concluido. El valor de ventas será el ajustado por inflación consignado en el último balance o información contable equivalente adecuadamente documentada. Por activos productivos se entenderá el valor actualizado de los bienes de uso según el último balance, neto de amortizaciones, excluyendo inmuebles, construcciones y obras en curso. El patrimonio neto será el que corresponda al último balance ajustado por inflación o información contable equivalente adecuadamente documentada. En el caso de los activos productivos los valores que se tomen no podrán ser inferiores al 10% del valor de las ventas anuales sin IVA ni Impuestos Internos, y en el de patrimonio neto no podrán ser inferiores al 5% de las mismas ventas.

³ Comunicación B.C.R.A."A" 1600: Metodología para caracterizar la condición de pequeña o mediana empresa, punto 1. b)

1.3. Sector transporte.

1.3.1. Personal ocupado.

1.3.2. Ventas anuales.

1.4. Sector agropecuario.

1.4.1. Ingreso bruto anual.

1.4.2. Capital productivo.

Sección 2. Definición de los atributos

Personal ocupado. Es el promedio de los niveles declarados a los fines del pago de las obligaciones vinculadas con la seguridad social o los que surjan de los libros rubricados de personal, el que fuere más elevado, correspondiente a los 12 meses del último ejercicio económico concluido.

Ventas anuales. Es el importe consignado en el último balance o información contable equivalente adecuadamente documentada, excluidos los impuestos al Valor Agregado e Internos.

Activos productivos. Se encuentran constituidos por el valor de los bienes de uso según el último balance, neto de amortizaciones, excluidos inmuebles, construcciones y obras en curso. Los importes que se tomen no podrán ser inferiores al 10% del valor de las ventas anuales.

Patrimonio neto. Es el que corresponde al último balance o información contable equivalente adecuadamente documentada. Los importes que se tomen no podrán ser inferiores al 5% del valor de las ventas anuales.

Ingreso bruto anual. Es el promedio de la facturación de la empresa del sector agropecuario en los 2 últimos ejercicios, excluidos los impuestos al Valor Agregado e Internos. En el caso de que por factores climáticos o extraordinarios no resultara acorde con los valores normales de la empresa, la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca determinará el valor de los ingresos brutos en función de los niveles de producción y precios de la zona. En los casos de establecimientos o empresas con forma jurídica

desociedad anónima, sin actividades agropecuarias exclusivas, se utilizará para su valoración la apertura del Estado de resultados contenido en el balance de presentación; si se tratara de empresas unipersonales la información se extraerá de las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias presentadas a la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). De hallarse tributando a través del Régimen Simplificado, fotocopia autenticada del formulario de inscripción.

***Capital productivo.** Es el que se informa en la declaración jurada del productor agropecuario presentado en la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) e incluirá el valor de la tierra. De hallarse tributando a través del Régimen Simplificado, fotocopia autenticada del formulario de inscripción. Esos valores deberán ser confrontados con los establecidos en la valuación fiscal correspondiente que surge de la boleta del impuesto inmobiliario.*

Sección 3. Cálculo del puntaje de la unidad productiva.

Metodología a aplicar a los efectos de caracterizar la condición de pequeña o mediana empresa para la ejecución de políticas específicas hacia dicho estrato empresario⁴.

***Artículo 1°** - Cuando no medien disposiciones legales de jerarquía superior que se opongan a la presente resolución, los organismos dependientes de este Ministerio, aplicarán la metodología que se establece en los artículos siguientes, a los efectos de caracterizar la condición de pequeña o mediana empresa para la ejecución de políticas específicas hacia dicho estrato empresario.*

***Art. 2°** - La condición de pequeña y mediana empresa se determinará sobre la base de medición de los siguientes atributos de cada unidad productiva:*

***3.1. Forma de cálculo.** Los valores que correspondan a cada atributo se relacionarán con los máximos asignados a ellos y se utilizarán para determinar el puntaje de la empresa (unidad productiva) a base de la siguiente expresión:*

⁴Resolución N° 401/89 del MINISTERIO DE ECONOMIA. De fecha 23/11/89

$$P = (10 PO_e/PO_m * 10 VA_e/VA_m * 10 AP_e/AP_m)^{**1/3}$$

Donde

P: Puntaje asignado a la empresa.

PO: Personal ocupado.

VA: Ventas anuales o ingreso bruto anual, según corresponda.

AP: Activos productivos, capital productivo o patrimonio neto, según corresponda.

e: indica el dato real de la empresa.

m: indica el valor máximo a que se refiere el punto 3.2.

Se considerarán solamente los atributos definidos para cada sector específico. En el caso de que corresponda tomar solamente 2 parámetros, se aplicará raíz cuadrada en vez de cúbica.

3.2. Valores máximos.

En los denominadores de la expresión establecida en el punto anterior, se considerarán los siguientes valores de cada atributo, según la actividad:

3.2.1. Sectores industrial y minero.

3.2.1.1. Personal ocupado : 300 empleados

3.2.1.2. Ventas anuales : \$ 18.000.000

3.2.1.3. Activos productivos: \$ 10.000.000

3.2.2. Sectores de comercio y servicios.

3.2.2.1. Personal ocupado: 100 empleados

3.2.2.2. Ventas anuales : \$ 12.000.000

3.2.2.3. Patrimonio neto : \$ 2.500.000

3.2.3. Sector transporte.

3.2.3.1. Personal ocupado: 300 empleados

3.2.3.2. Ventas anuales: \$ 15.000.000

3.2.4. Sector agropecuario.

3.2.4.1. Ingreso bruto anual: \$ 1.000.000

3.2.4.2. Capital productivo: \$ 3.000.000

La Comunicación B.C.R.A.“A” 1600⁵, establece los topes máximos a considerar como atributos de pequeñas y medianas empresas.

Sección 4. Caracterización de la empresa.

4.1. Clasificación.

El puntaje que se obtenga de la aplicación de la expresión contenida en el punto 3.1. de la Sección 3, se utilizará para determinar el carácter de la empresa, según la siguiente escala:

<i>Puntaje de la Clasificación</i>	<i>unidad productiva</i>
<i>hasta 0,3</i>	<i>Microempresa</i>
<i>más de 0,3 y hasta 1,5</i>	<i>Pequeña empresa</i>
<i>más de 1,5 y hasta 10</i>	<i>Mediana empresa</i>
<i>superior a 10</i>	<i>No se considera micro, pequeña o mediana empresa</i>

⁵ Comunicación B.C.R.A."A" 1600: Metodología para caracterizar la condición de pequeña o mediana empresa.

4.2. Tratamientos específicos.

El Banco Central de la República Argentina podrá, a los efectos de la instrumentación de políticas específicas para la micro, pequeña o mediana empresa, complementar la caracterización establecida en estas disposiciones con precisiones o condiciones cualitativas adicionales o fijar límites inferiores de puntaje respecto de los indicados en el punto 4.1.

Categorización PyME

El Ministerio de Producción establece la categoría de las PyMEs de acuerdo a la actividad declarada y a los montos de las ventas totales anuales.

Para las empresas que tengan como mínimo, el 70% de sus ventas relacionadas con actividades de comisión o consignación, la categorización se establece según la cantidad de empleados.

► CATEGORIZACIÓN SEGÚN MONTO DE FACTURACIÓN

		ACTIVIDAD				
		CONSTRUCCIÓN	SERVICIOS	COMERCIO	INDUSTRIA Y MINERÍA	AGROPECUARIO
CATEGORÍA	MICRO	\$7.400.000	\$5.800.000	\$19.800.000	\$16.800.000	\$4.800.000
	PEQUEÑA	\$47.300.000	\$34.600.000	\$119.200.000	\$102.200.000	\$30.000.000
	MEDIANA Tramo 1	\$378.900.000	\$289.000.000	\$1.001.800.000	\$829.900.000	\$228.900.000
	MEDIANA Tramo 2	\$568.300.000	\$412.800.000	\$1.431.200.000	\$1.212.800.000	\$363.100.000

Promedio de los tres últimos estados contables (sin IVA, impuestos internos y descontando el 75% del monto de las exportaciones)

► CATEGORIZACIÓN SEGÚN CANTIDAD DE EMPLEADOS

(Sólo para empresas que realicen actividades de comisión o consignación)

		ACTIVIDAD				
		CONSTRUCCIÓN	SERVICIOS	COMERCIO	INDUSTRIA Y MINERÍA	AGROPECUARIO
CATEGORÍA	MICRO	12	7	7	15	5
	PEQUEÑA	45	30	35	60	10
	MEDIANA Tramo 1	200	165	125	235	50
	MEDIANA Tramo 2	590	535	345	655	215

Marco Legal

El marco normativo en lo referente a las pequeñas y medianas empresas, está dado principalmente por dos leyes, que constituyen la columna vertebral legal.

La Ley 24.467⁶, a la cual podemos considerar madre, denominada “Ley de Pequeño y Mediana Empresa”, sancionada el 15 de marzo de 1995, y promulgada el 23 de marzo de 1995, define en su artículo 83 como Pequeña Empresa (PE), aquella que reúna las dos condiciones siguientes:

- a) *Su plantel no supere los cuarenta (40) trabajadores;*
- b) *Tengan una facturación anual inferior a la cantidad que para la actividad o sector fije la Comisión Especial de Seguimiento.*

Ésta Comisión Especial de Seguimiento será la encargada de:

- a) *Evaluar el impacto del Título III de la Ley 24.467 (en lo relacionado a Órganos sociales de las S.G.R., Asamblea General ordinaria, Asamblea General Extraordinaria, sus convocatorias, Quórum y mayorías, Representación en las asambleas, Nulidad de voto, Consejo de Administración y sus competencias, Sindicaturas –Requisitos, Atribuciones y deberes), el mercado de trabajo, y de la negociación colectiva;*
- b) *Elaborar un informe anual acerca de la evolución de los factores del inciso anterior en el ámbito de la pequeña empresa;*
- c) *Determinar el monto de facturación anual a los efectos previstos en el artículo 83 de ésta Ley.*

*La Comisión estará integrada por tres representantes de la Confederación General del Trabajo, tres representantes de las organizaciones de pequeños empleadores y el Ministro de Trabajo, que presidirá las deliberaciones.*⁷

⁶ “Ley de Pequeño y Mediana Empresa”, sancionada el 15 de marzo de 1995, y promulgada el 23 de marzo de 1995

⁷ COMUNICACIÓN B.C.R.A. “A” 6528, Versión 5, Fecha de Vigencia 20/6/2018.

Ultimas modificaciones: 03/04/2017, Comunicación B.C.R.A. "A" 6216 - 19/09/2017, Comunicación B.C.R.A. "A" 6326 – 20/09/2017, Comunicación B.C.R.A. "A" 6327 – 12/01/2018, Comunicación B.C.R.A. "A" 6428 y 19/06/2018, Comunicación B.C.R.A. "A" 6528.

Ultimas versiones de la norma – Actualización hasta:

22/08/2010 – 02/05/2013 – 27/01/2014 – 30/06/2015 – 15/11/2015 – 29/03/2016 – 25/07/2016 – 02/04/2017 – 18/09/2017 – 11/01/2018 – 18/06/2018.

Comunicaciones vinculadas a esta norma (relacionadas y/o complementarias):

Comunicación B.C.R.A. "B" 10666: Normas sobre "Determinación de la condición de micro, pequeña y mediana empresa", "Línea de créditos para la inversión productiva", "Capitales mínimos de las entidades financieras" y "Efectivo mínimo". Aclaraciones.

Texto base:

Comunicación B.C.R.A. "A" 3047: Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa.

Texto ordenado

Comunicaciones que dieron origen y/o actualizaron esta norma:

Comunicación B.C.R.A. "A" 1600: Metodología para caracterizar la condición de pequeña o mediana empresa / Comunicación B.C.R.A. "A" 2089: Topes máximos a considerar como atributos de pequeñas y medianas empresas / Comunicación B.C.R.A. "A" 3047: Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa. Texto ordenado / Comunicación B.C.R.A. "A" 3321: Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa. Modificación. / Comunicación B.C.R.A. "A" 3793: Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa. Actualización de valores. / Comunicación B.C.R.A. "A" 4266: Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa. Actualización del Texto Ordenado. / Comunicación B.C.R.A. "A" 4628: Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa. Modificaciones. / Comunicación B.C.R.A. "A" 5116: Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa. Actualización del texto ordenado. / Comunicación B.C.R.A. "A" 5419: Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa. Línea de créditos para la inversión productiva. Sociedades de Garantía Recíproca (Art. 80 de la Ley 24.467). Graduación del crédito. Modificaciones / Comunicación B.C.R.A. "A" 5529: Normas sobre "Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa". Adecuaciones. / Comunicación B.C.R.A. "A" 5770: Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa. Modificación. / Comunicación B.C.R.A. "A" 5829: Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa. Línea de créditos para la inversión productiva. Adecuaciones. / Comunicación B.C.R.A. "A" 5934: Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa. Modificación. / Comunicación B.C.R.A. "A" 6025: Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa. Línea de créditos para la inversión productiva. Adecuación. / Comunicación B.C.R.A. "A" 6216: Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa. Adecuación. / Comunicación B.C.R.A. "A" 6326: Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa. Adecuaciones. / Comunicación B.C.R.A. "A" 6327: Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a entidades financieras. Adecuaciones. / Comunicación B.C.R.A. "A" 6428 / Comunicaciones B.C.R.A. "A" 6306, 6327 y 6396. Actualización de textos ordenados. /

Finalmente, por Ley 27440 conocida como ley de impulso al financiamiento de pymes, del 11 de mayo de 2018, se crea un nuevo instrumento para facilitar la financiación de las Pymes.

La Ley establece que las facturas que emiten las PyMEs quedan aceptadas o conformadas automáticamente a los 15 días de emitidas. De esa forma pueden ser vendidas a través de bancos y/o en el mercado de capitales. Esto permite a las PyMEs acceder a crédito a tasas más competitivas, ya que el riesgo crediticio de la factura está asociado al deudor de la factura y no a la PyME.

La norma ofrece a las PYMES herramientas para financiarse con el uso de la factura de crédito electrónica MiPyME y las obligaciones negociables.

Otro de los aspectos más destacados es la simplificación de la emisión de Obligaciones Negociables (ON) ya que elimina la necesidad para las PYMES de contar con síndico en la emisión de un ON garantizada. Se refuerza el carácter de valor negociable del pagaré, un instrumento convencional para las PYMES.

Comunicación B.C.R.A. "A" 6528: Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa. Adecuación. / Comunicación B.C.R.A. "C" 47496 / Comunicación B.C.R.A. "A" 4628. Fe de erratas. / Comunicación B.C.R.A. "C" 70924 / Comunicación B.C.R.A. "A" 5934. Fe de erratas.

Legislación y/o normativa externa relacionada:

Ley 25.300.

Resolución N° 22/01 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa - MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS.

Resolución N° 24/01 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa - MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS.

Resolución N° 675/02 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional - MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS.

Resolución N° 21/10 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional.

Modificación de la resolución N° 24/01 en relación con la determinación del valor de las ventas anuales.

CAPITULO 1: (SECCION 1 ENCUESTA VISTAGE-ITBA) CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA EMPRESA - ARGENTINA

Perfil de las empresas relevadas y su comparación con los países encuestados por la EC y el BCE (European Commission and European Central Bank). Los estados miembros del U28 mas Iceland, Turkey, Montenegro, Albania, Serbia y FYROM.

1.1 ¿Cómo caracterizaría a su empresa?

Según la encuesta realizada por Vistage-ITBA en 2016 el 86,3% de las empresas encuestadas son autónomas, es decir realiza decisiones financieras, de manera independiente (incluye cooperativas). El 6,1% son subsidiarias de otra empresa (una entidad legal separada que pertenece a un grupo económico con fines de lucro) y el 2,3% son sucursales de otras empresas (una sucursal es controlada por una sociedad matriz pero no constituye una entidad legal separada). Según la encuesta el 93,89% de las empresas poseen su casa central en la República Argentina.

Tipo de Empresa– Argentina

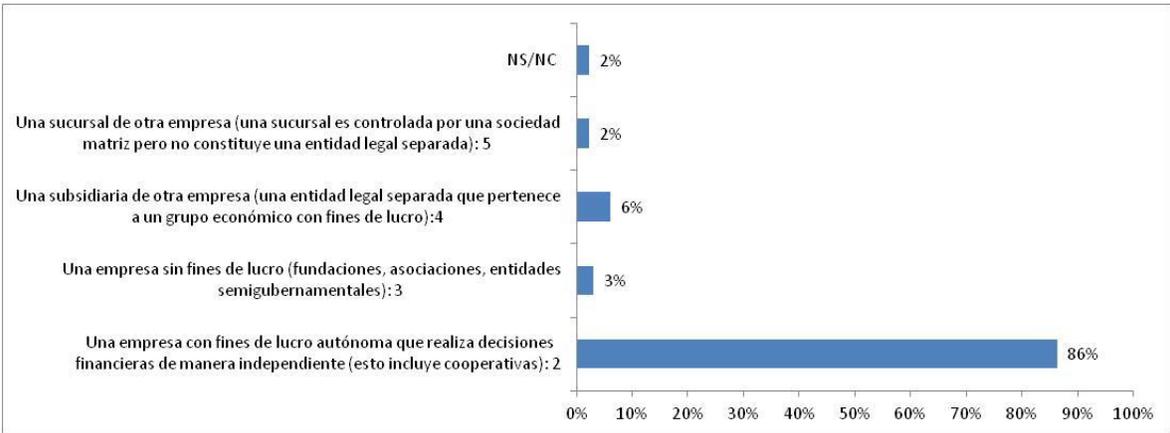


Gráfico N° 1.1

Tipo de Empresa vs países BCE

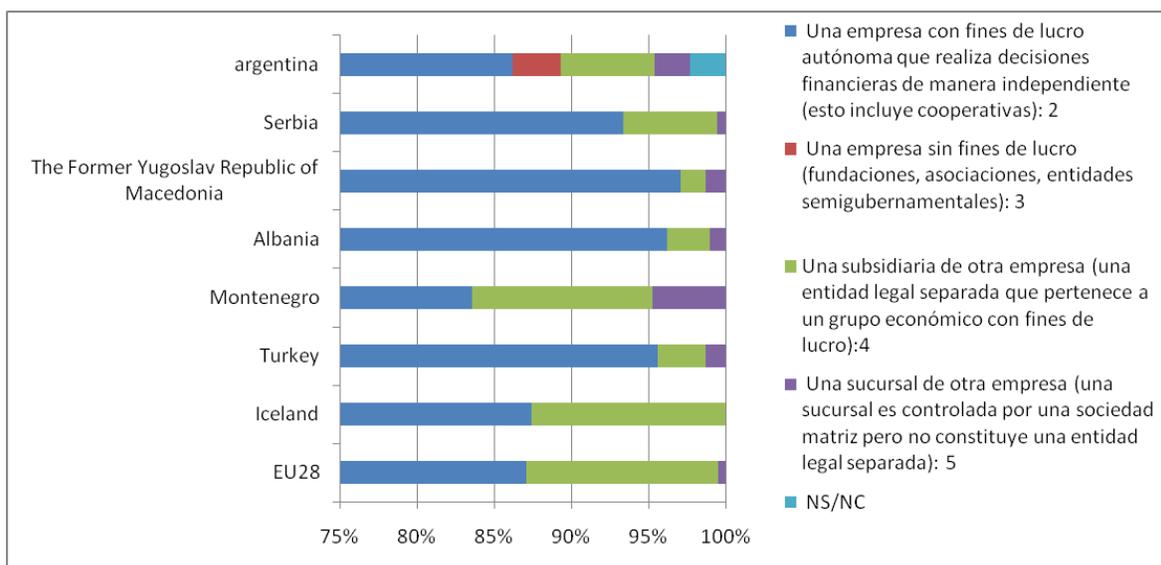


Gráfico Nro 1.2

El promedio de las empresas de EU28, con fines de lucro que toman decisiones financieras de manera independiente, es muy similar al medido en esta encuesta en la Argentina, resultando 87% para EU28 y 86,3% para Argentina.

1.2 ¿Quién posee la mayor participación accionaria en su empresa?

Argentina presenta 52,1% de las empresas con mayoría de familias o varios emprendedores, frente a un promedio europeo del 36%; solo 1,7% en manos del público (Bolsa), pero el promedio europeo tampoco es alto (3%); 4,1% en manos de otras empresas o negocios asociados (frente a un promedio europeo del 13%), solo 0,8% en *venturecapitals* (*idem* Europa, bajo desarrollo de fondos de riesgo) y un 36,4% en manos de un solo accionista (contra un promedio europeo del 44%) y el 4,9 % para otros.

Propietarios de las empresas– Argentina

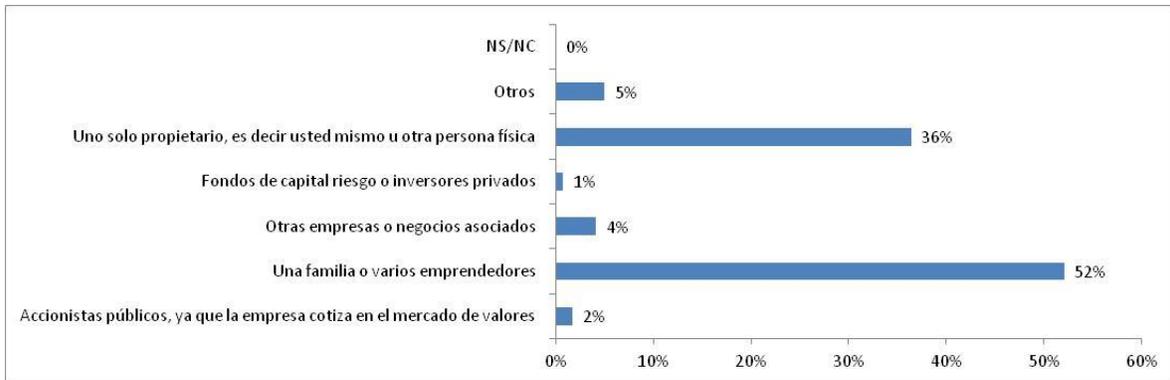


Gráfico 1.3

El promedio de la mayor participación accionaria de una familia o varios emprendedores en EU28 se encuentra en el orden del 40%, en la Argentina alcanza el 52,10%. Por otro lado el promedio de la mayor participación accionaria de un solo propietario es del 41% en EU28, mientras en Argentina se encuentran en un 36,4 %.

Participación Accionaria vs países BCE

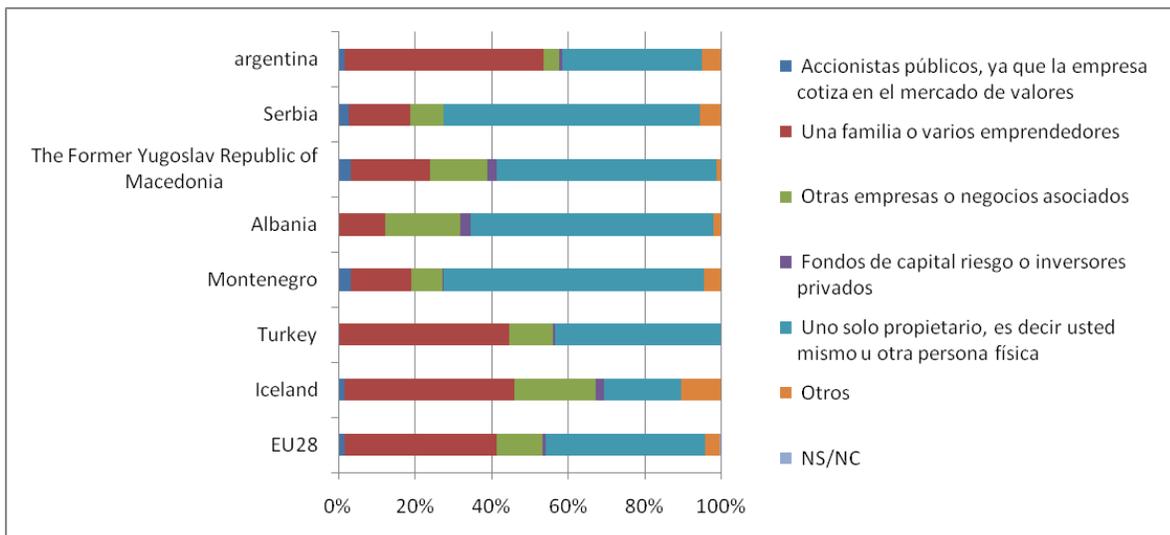


Gráfico Nro1.4

1.3 ¿Actualmente cuantas personas emplea su empresa, ya sea a tiempo completo o parcial, en Argentina? No incluir a familiares no remunerados y a trabajadores independientes que trabajan regularmente para su empresa. También deberán excluir los empleados que trabajen menos de 12 hs por semana.

La encuesta revela que sin tener en cuenta familiares no remunerados y trabajadores independientes que trabajan con regularidad en la empresa, el 37,6% de las empresas tienen entre 50 y 249 empleados, representando el segmento entre 10 y 49 empleados el 38,4% de la muestra, el de 1 a 9 trabajadores el 16,8% y 4% para empresas de 250 empleados o más.

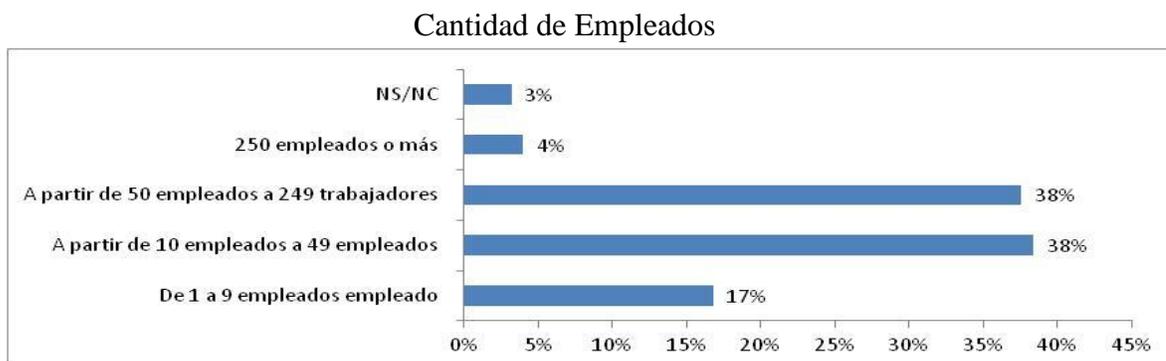


Gráfico 1.5

Cantidad de Empleados vs países BCE

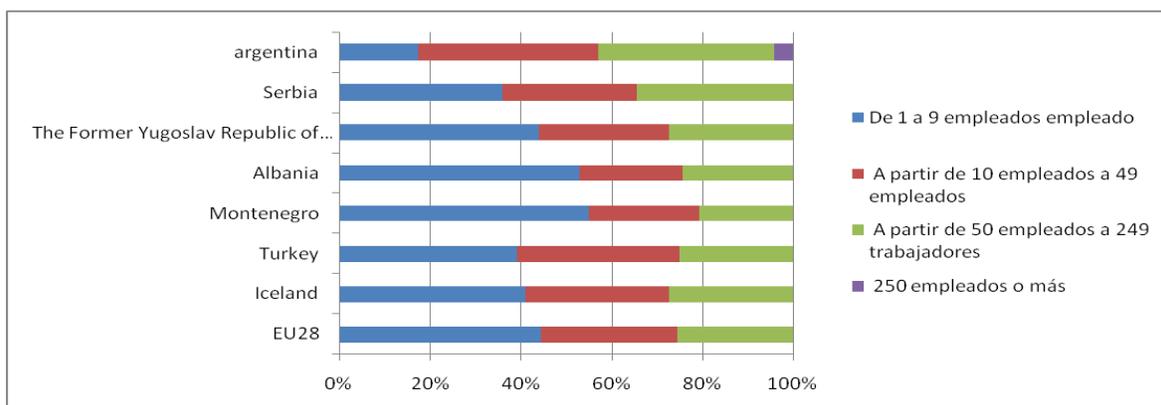


Gráfico Nro. 1.6

En los países considerados por el EC y ECB, las empresas, de 1 a 9 empleados son las que mas abundan en el mercado, seguidas por las de 10 a 49 empleados y por último las de 50 a 249 empleados. En la Argentina sin embargo, la encuesta acusa, que son las empresas de entre 10 y 49 empleados las más abundantes, seguidas por las de 50 a 249 empleados y por último las de 1 a 10 empleados. Lo que muestra una mano de obra más intensiva en las pymes Argentinas.

1.4 ¿Cuál es la actividad principal de su empresa?

Se desprende del análisis que el sector de la construcción alcanza el 7,38%, el sector de servicios alcanza el 28,69%, el sector del comercio el 23,77% y el sector industrial alcanza un 40,16%.

Sector de actividad de la empresa

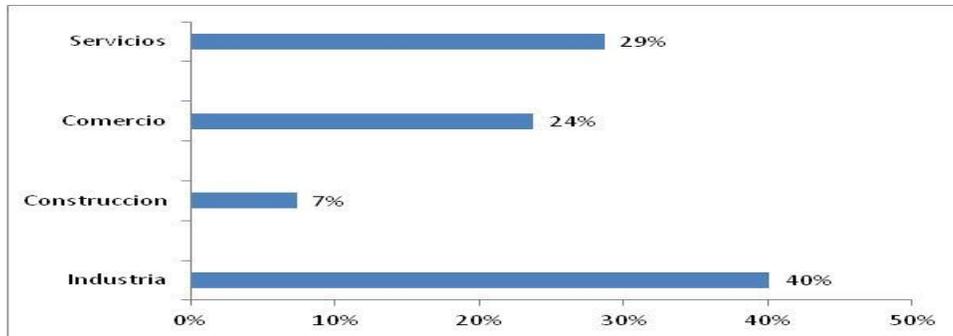


Grafico Nro 1.7

Sector de Actividad vs países BCE

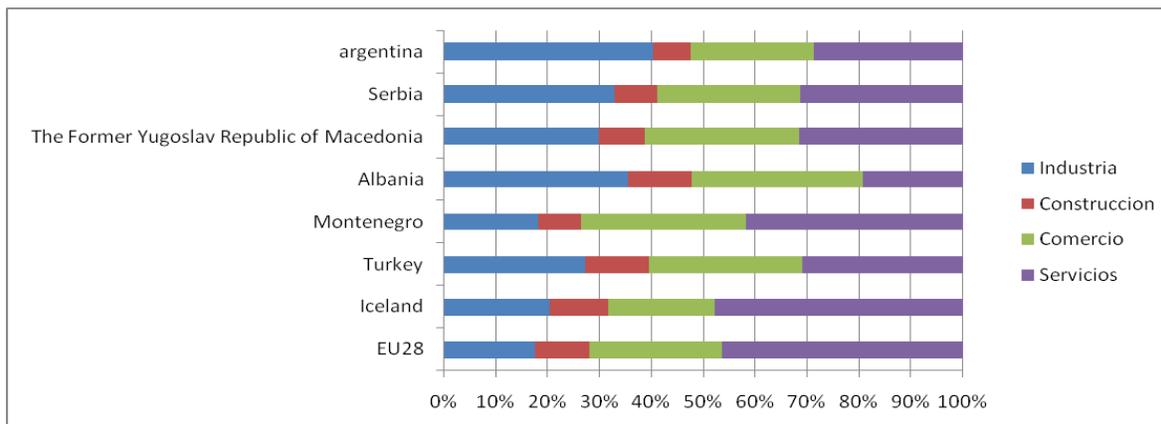


Gráfico Nro. 1.8

El promedio de los estados miembros del EU28 se distribuye en 10% para la construcción, 18% para la Industria, el 26% para el comercio y el 46% para el sector de Servicios.

Como puede observarse del Gráfico 1.8, en la Argentina hay preponderancia en la industria, mientras que EU28, la mayor participación de las pymes se encuentra en el sector de Servicios.

1.5 ¿Cuál fue la facturación anual de la empresa en el año 2015?

Facturación Anual 2015

Rango de facturación	Participación (%)
Hasta \$7.500.000	El 11,6%
Más de \$7.500.000 a \$15.000.000	El 12,4%
Más de \$15.000.000 a \$30.000.000	El 14,9%
Más de \$30.000.000 a \$150.000.000	El 40,5%
Más de \$150.000.000 a \$750.000.000	El 19%
Más de \$750.000.000.	El 1,7%

Gráfico 1.10

El relevamiento muestra que el 40.5% de las empresas facturaron de \$ 30.000.000 a \$ 150.000.000, el 19% mas de \$ 150.000.000 a \$ 750.000.000, el 14,9% mas de \$ 15.000.000 a \$ 30.000.000, el 12,4% mas de \$ 7.500.000 a \$ 15.000.000, el 11,6% hasta \$ 7.500.000 y el 1,7% mas \$ 750.000.000.

En el siguiente gráfico se muestran los datos comparados con los relevados por el BCE. Para poder compararlos se utilizó el siguiente tipo de cambio; €1=\$15 (cotización enero del 2016)

Facturación Anual 2015

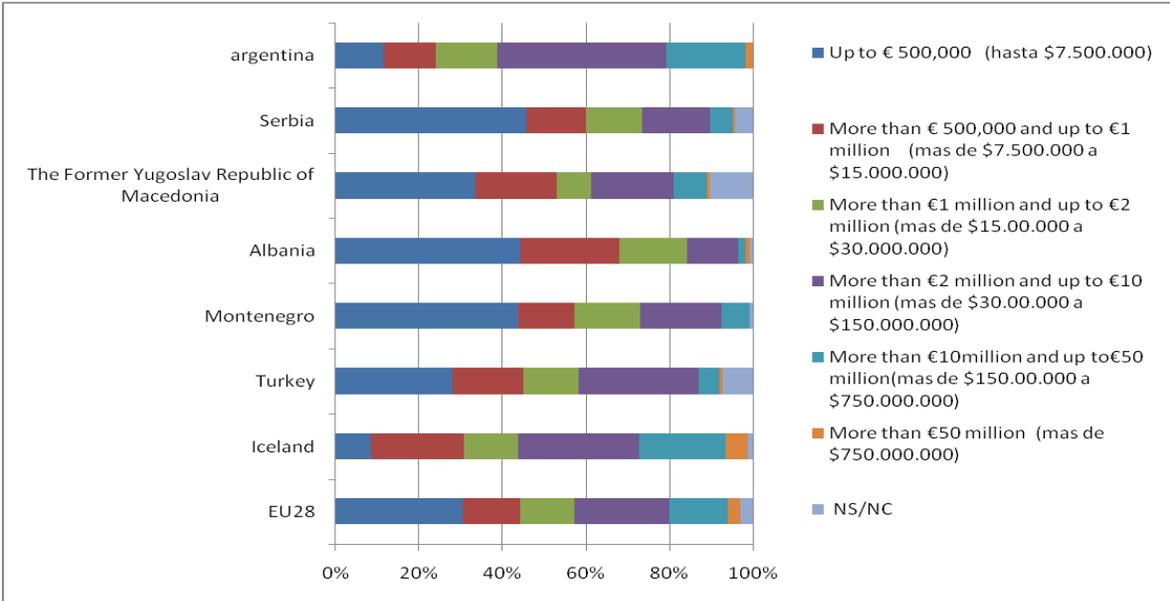


Gráfico Nro. 1.11

El promedio de EU28, cuya facturación anual es de hasta 500.000 Euros (\$7.500.000), se encuentran en el 30%, siguiéndole en orden con el 23% mas de \$30.000.000 a \$150.000.000, luego con el 14%, las que se encuentran en el rango de \$7.500.000 a \$15.000.000 y 14% aquellas con mas de \$150.000.000 a \$750.000.000, luego con el 13% mas de \$15.000.000 a \$30.000.000, para concluir con el 3% mas de \$750.000.000.

1.6 ¿Qué porcentaje de la facturación de su compañía en 2015 se explica por exportaciones de bienes y servicios?

Se aclara que las exportaciones comprenden las ventas de bienes o la prestación de servicios a no residentes, incluyendo a los turistas extranjeros que visitan Argentina.

La encuesta refleja que el 63,6% de las empresas no exportaron bienes o servicios en el 2015, otro 26,4% dice que el monto de facturación en concepto de exportación representa menos del 25% de su facturación en el mismo año, un 7,4% facturó en concepto de exportaciones entre el 25% y el 50% del total facturado en 2015, el 1,7% manifiesta haber facturado más del 50% de facturación total en concepto de exportaciones. De estos datos se desprende que hay mucho por trabajar para conseguir un aumento en las exportaciones.

Porcentaje de facturación anual en producto de exportaciones

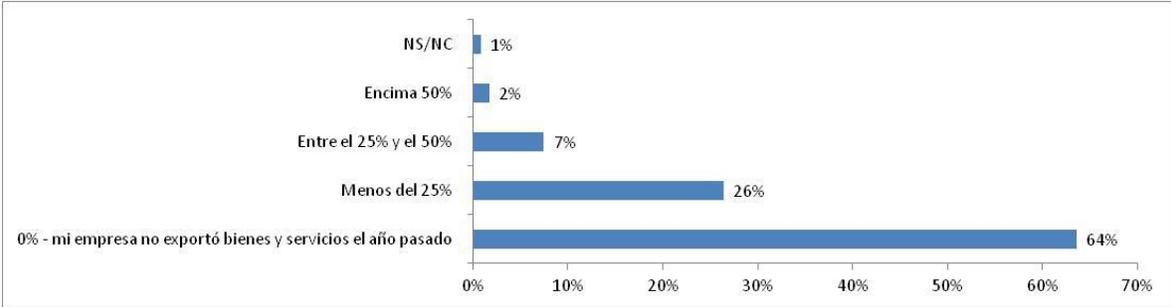


Gráfico Nro. 1.12

Porcentaje de Exportaciones vs países BCE

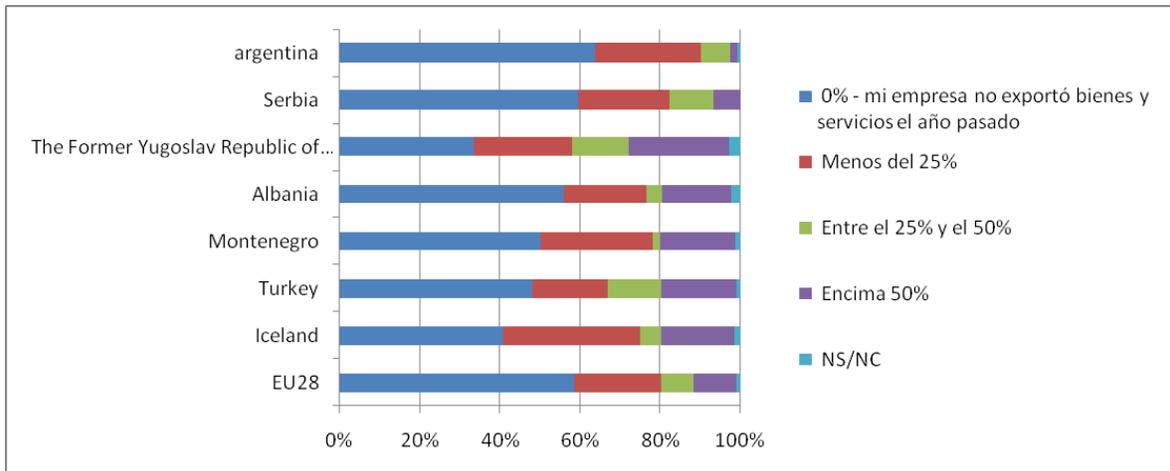


Gráfico Nro. 1.13

El promedio de exportación de las empresas de EU28, se encuentran entre el 59% que no exporta nada y el 11% que exporta más de 50%. Mientras el 8% exporta entre el 25% y el 50% y el 22% exporta menos del 25%. Aquí puede observarse, que comparado a la Argentina, en la Comunidad Europea las pymes son más dinámicas en el sector exportador, siendo una mayor proporción de las pymes las que tienen una producción de bienes o servicios que exportan.

1.7 ¿En qué año fue inscripta su empresa por primera vez?

En la pregunta estipulada por la encuesta se les aclaró a los encuestados, que en caso de una adquisición pasada, se refiera al año cuando la empresa adquirida fue inscripta o, en el caso de una fusión, al año en que la empresa más grande (en términos de empleados) fue inscripta.

En cuanto a la antigüedad de la empresa, el 77,7% de las empresas fueron inscriptas hace 10 años o más, el 12,4% fueron inscriptas hace más de 5 años pero menos de 10 años, el 7,4% fueron inscriptas hace más de 2 años pero menos de 5 años y el 2,5% hace menos de 2 años.

Hace cuanto fue Inscripta la Empresa(Argentina)

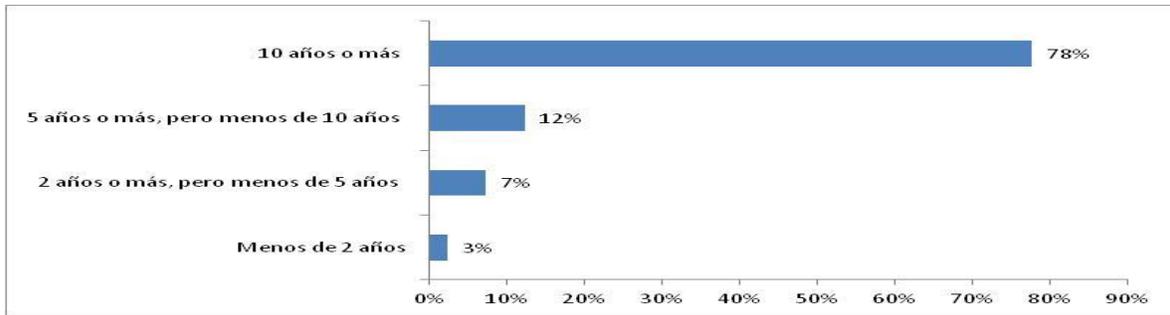


Gráfico 1.14

Antigüedad de las Empresas vs. países BCE

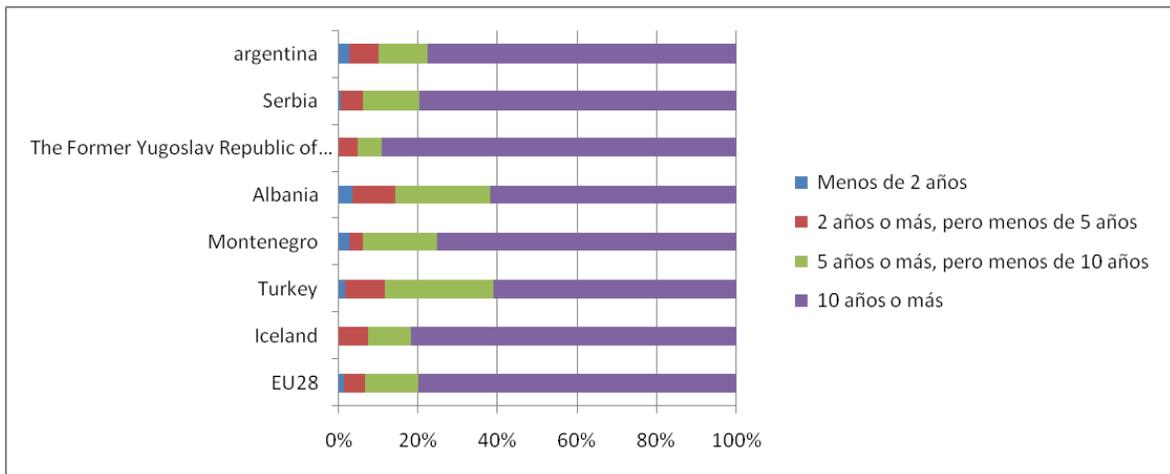


Grafico Nro. 1.15

Se puede observar claramente que la antigüedad de las empresas sigue un patrón similar tanto en el promedio de EU28, el resto de los países del euro y la Argentina donde el gran porcentaje pertenece a empresas de más de 10 años.

CAPÍTULO 2: (SECCION 2 ENCUESTA VISTAGE-ITBA) INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL TIPO Y SITUACIÓN DE LA EMPRESA

Su inserción en los países encuestados por la EC y el BCE(European Commission and European Central Bank). Los estados miembros del U28 mas Iceland, Turkey, Montenegro, Albania, Serbia and FYROM.

2.1 ¿Qué importancia han tenido los siguientes temas para su empresa en los últimos seis meses?

2.1.1 Encontrar clientes.

2.1.2 Competencia.

2.1.3 Acceso a la financiación (financiación de su negocio: préstamos bancarios, crédito comercial, ampliaciones de capital social, títulos de deuda, otras formas de financiación externa).

2.1.4 Costos de producción o de mano de obra (si su empresa no tiene costos de producción, por favor refiérase únicamente a los costos laborales.

2.1.5 Disponibilidad de personal calificado o directivos con experiencia.

2.1.6 Regulación.

2.1.7 Otros.

Por favor, conteste en una escala de 1-10, donde 1 significa que no es importante en absoluto y 10 significa que es extremadamente importante.

Asignación del nivel de importancia a los distintos temas que interesan a las empresas

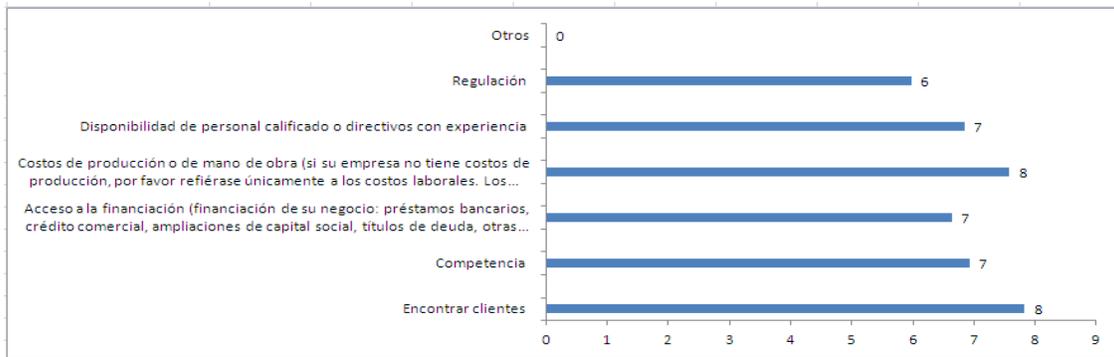


Gráfico Nro. 2.1

Para la empresas encuestadas consideran que, encontrar clientes y los costos de producción o de mano de obra, son los temas más importantes asignándole una valoración de 7,83 y 7,58 respectivamente, continuando con la competencia 6,93, disponibilidad de personal calificado o directivos con experiencia 6,84, el acceso a la financiación 6,64 y la regulación 5,97.

Temas relevantes para Argentina y promedios EU28 y el resto incluido por el BCE

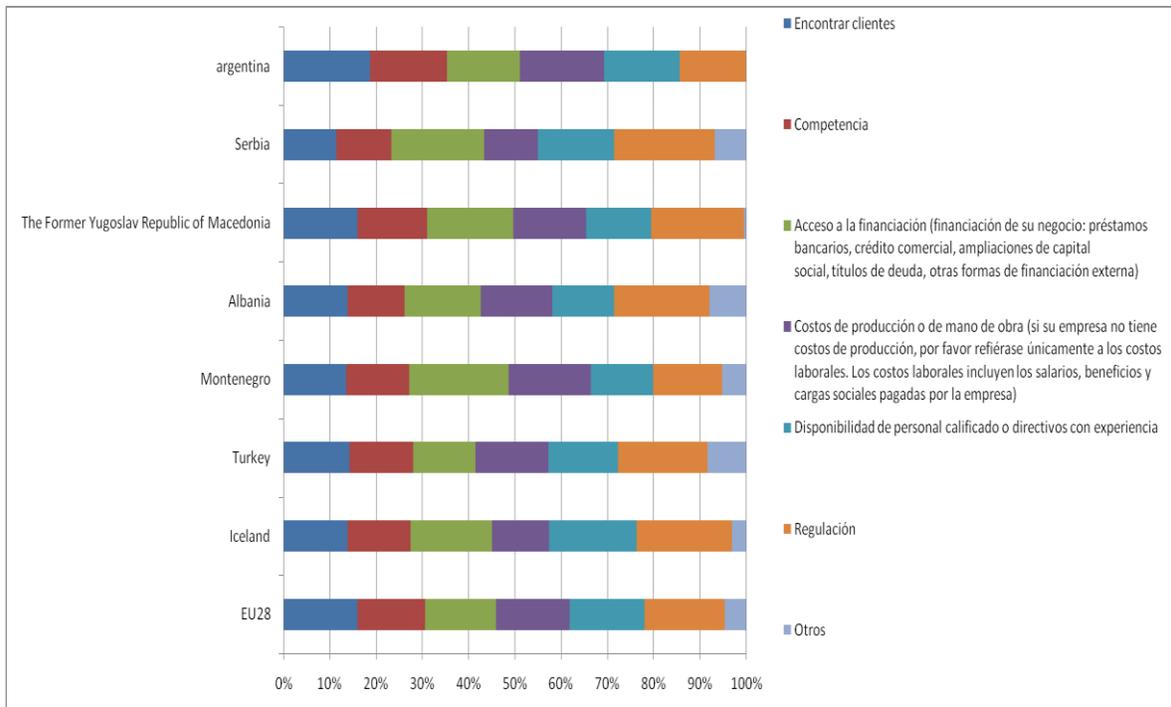


Gráfico Nro 2.1

En los países considerados por el EC y ECB, el patrón del grado de importancia pareciera ser bastante similar, siendo la Regulación la de mayor incidencia y la competencia la de menor impacto. Sin embargo en la Argentina Encontrar Clientes resulta el patrón más relevante y la Regulación el de menor impacto.

2.2 ¿Los siguientes indicadores de su empresa disminuyeron, se mantuvieron sin cambios o aumentaron durante los últimos seis meses?

2.2.1 Las ventas medidas en volumen

Para el 42% las ventas en volumen aumentaron en los últimos 6 meses, mientras que para el 35% disminuyeron y el 21% se mantuvo sin cambios.

Ventas Medidas en Volumen

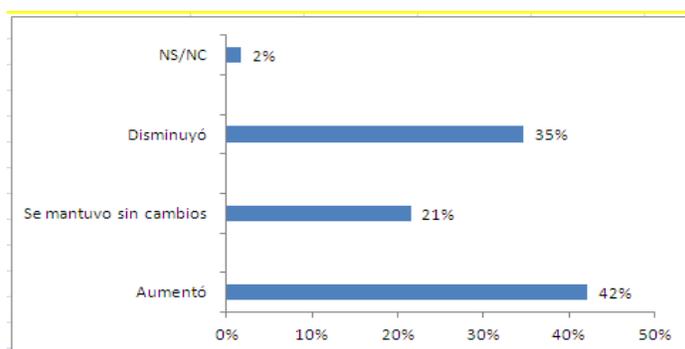


Gráfico Nro. 2.2

La EC y el ECB no realizaron esta consulta en la encuesta, por ello no puede compararse estos datos.

2.2.2 Las ventas medidas en montos (\$)

Para el 64% las ventas en pesos aumentaron, mientras que para el 17% disminuyeron y el 18% se mantuvo sin cambios.

Ventas Medidas en Monto en los últimos 6 meses (solo Argentina)

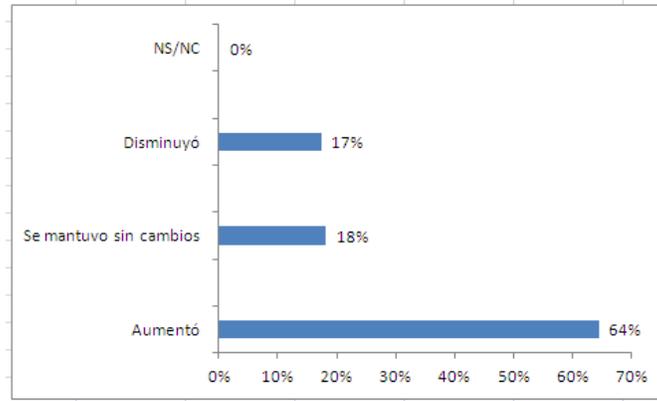


Gráfico Nro. 2.3

Ventas medidas en Monto en los últimos 6 meses

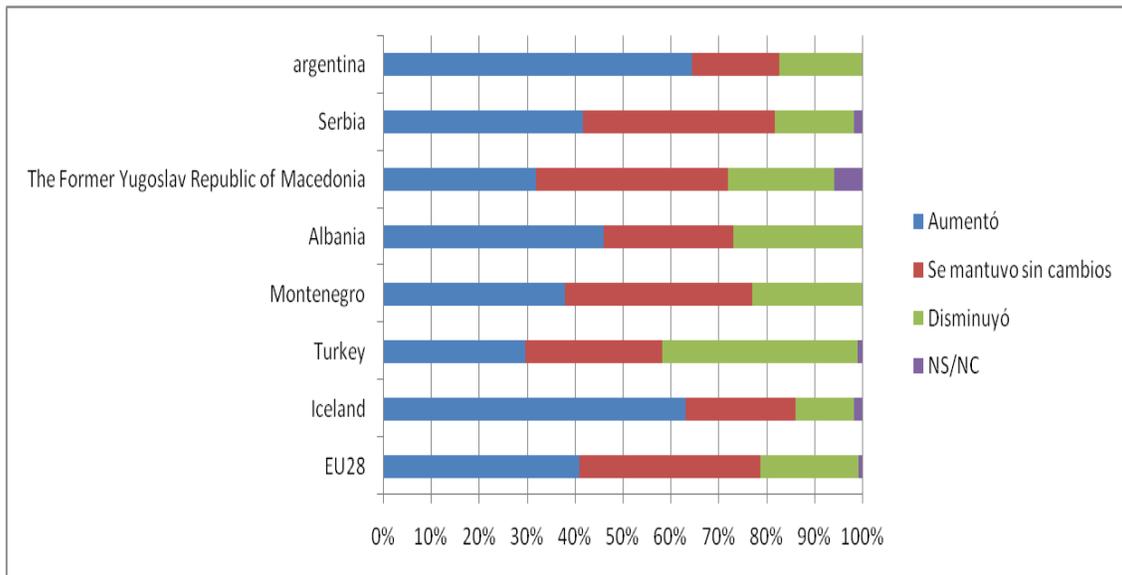


Gráfico Nro. 2.4

El promedio de EU28 la ventas medidas en la moneda de pago aumentaron (41%), al igual que en argentina(64%), encontrándose los valores menores para los que contestaron que disminuyeron, en EU28(21%), en Argentina(17,36%). Las tendencias en el resto de los países evaluados, puede verse claramente en el Gráfico Nro. 2.4.

2.2.3 Costos laborales (incluidas las contribuciones sociales).

En cuanto a los costos laborales para el 79% aumentaron, mientras que para 5% disminuyeron y el 16% se mantuvo sin cambios.

Costos Laborales

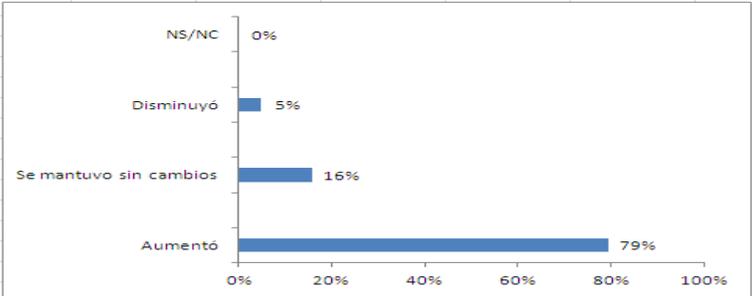


Gráfico Nro. 2.5

Argentina en el contexto de los países de EU28 y el resto incluido por el BCE

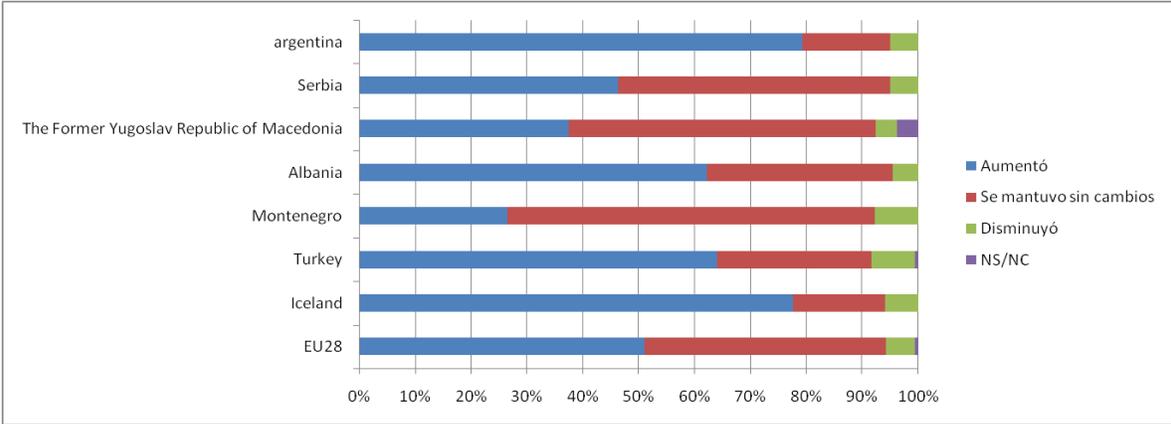


Gráfico Nro. 2.6

En EU28 los costos laborales aumentaron para la mayoría, con un promedio del 51% y en Argentina 79%. Como puede verse es significativo el aumento de los costos laborales en mayor proporción a lo que sucede en EU28. Por otra parte en el resto de los países puede verse claramente la tendencia en el Gráfico Nro. 2.6.

2.2.4 Otros gastos (materiales, energía, otros)

En cuanto a los costos en Materiales, Energía y otros para el 89% aumentaron, para el 3% disminuyeron y el 7% manifestó que se mantuvo sin cambios.

Materiales, Energía, Otros

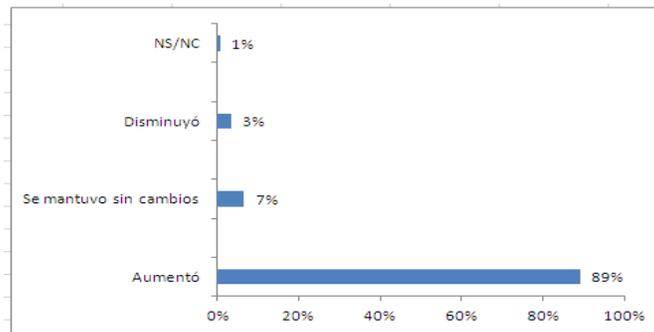


Gráfico Nro. 2.7

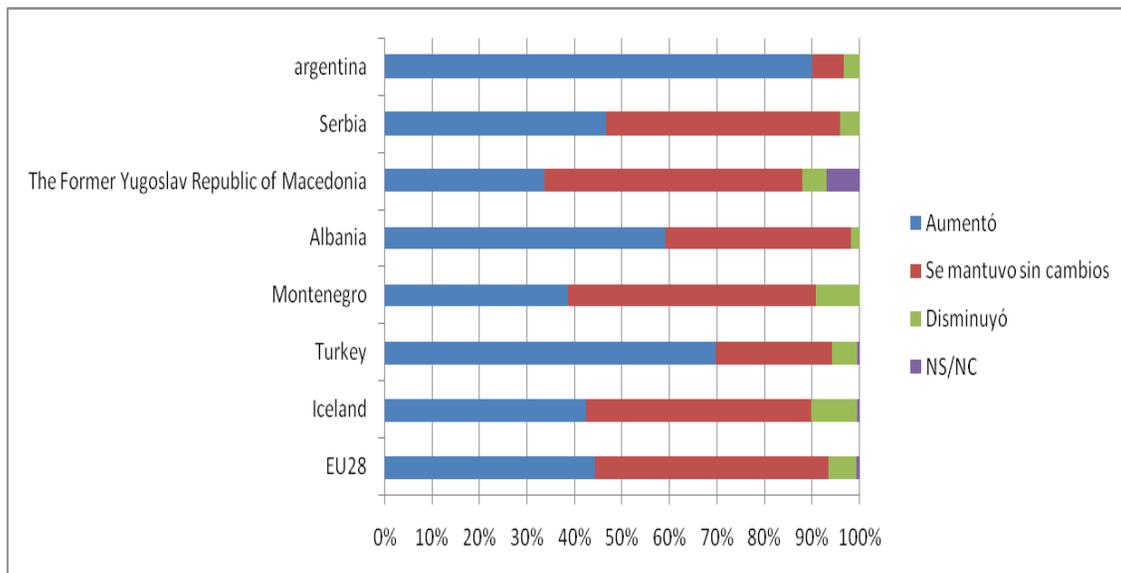


Gráfico Nro. 2.8

En los países considerados del EU28, los gastos (materiales, energía, otros) aumentaron en promedio para el 44%, habiéndose mantenido sin cambios para casi el 50%. La Argentina duplica en exceso el porcentaje de empresas que declaran que aumentaron. En el Gráfico se puede observar que Turquía y Albania presentan una tendencia similar a la Argentina.

2.2.5 Gastos financieros (lo que su empresa paga en intereses por su deuda)

Los Gastos financieros aumentaron para el 39%, disminuyeron para el 11% y se mantuvieron sin cambios para el 37% y un 12% manifiesta no tener deudas.

Gastos Financieros

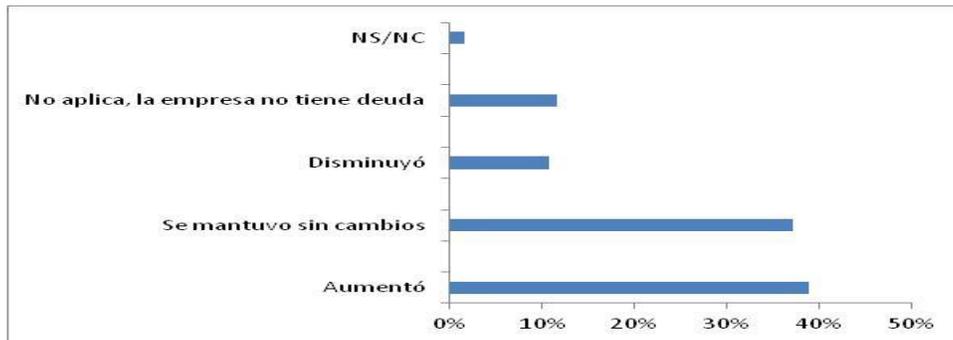


Gráfico Nro. 2.9

Gastos Financieros

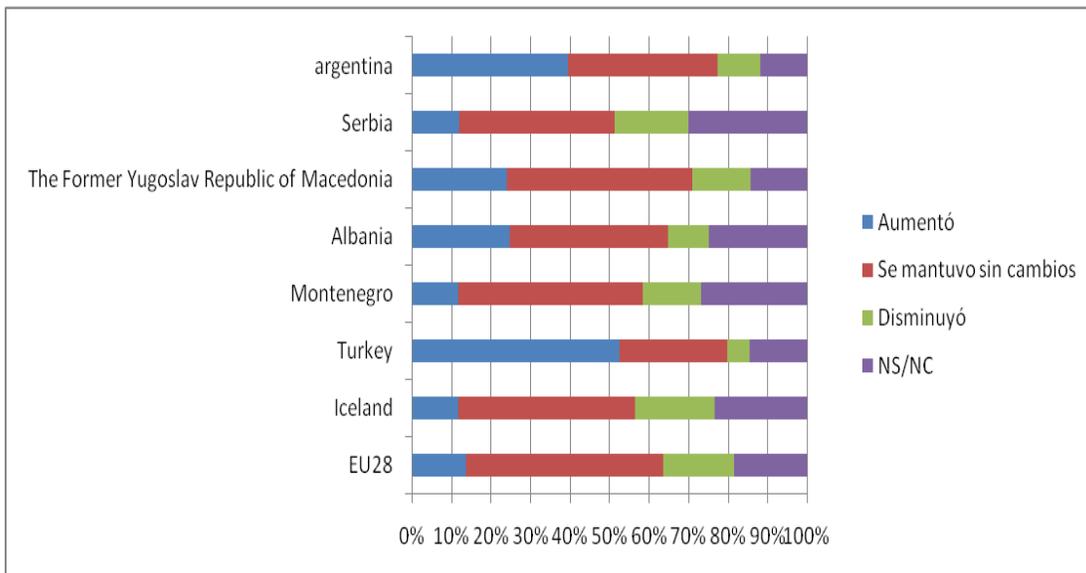


Gráfico Nro. 2.10

En los países considerados del EU28, los gastos financieros se mantuvieron sin cambios, en promedio para el 49%, habiendo disminuido para el 18%. En la Argentina aumentó para el 39% y disminuyó para el 11%. Ante una rápida mirada al gráfico podemos notar que el patrón que impera en la mayoría es que se mantuvo sin cambios salvo en Turquía y Argentina.

2.2.6 Ganancia neta después de impuestos

En cuanto a la Ganancia Neta, el 41% manifiesta disminuyó, el 38% dice que aumentó y para el 20% se mantuvo sin cambios.

Ganancia Neta Argentina

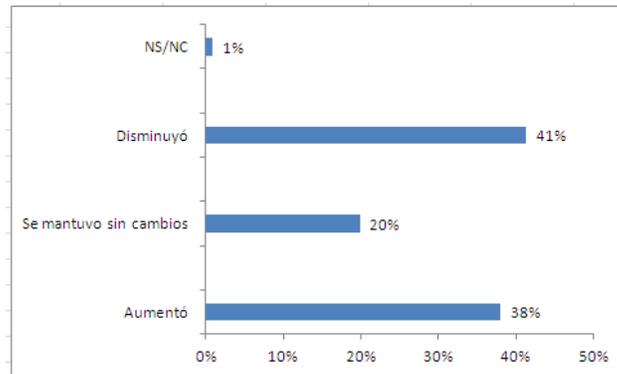


Gráfico Nro. 2.11

Ganancia Neta Promedio EU28 y demás países encuestados

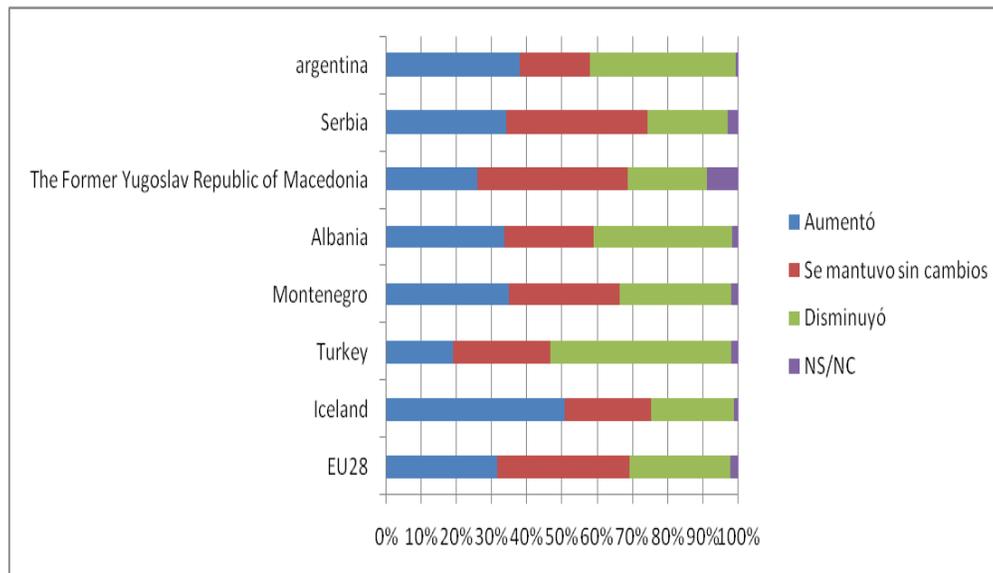


Gráfico Nro. 2.12

En el promedio de la EU28 de las empresas donde la ganancia neta después de impuesto, aumentaron en los últimos seis meses, se encuentra en el 32%, donde la ganancia neta después de impuesto, se mantuvo sin cambios en los últimos seis meses, se encuentra en el

37%, donde la ganancia neta después de impuesto, disminuyó en los últimos seis meses, se encuentra en el 29%.

2.2.7 Inversiones en bienes de uso

Para el 47% las inversiones en bienes de uso se mantuvo sin cambios, para el 28% aumentaron las inversiones y para un 15% disminuyeron.

Inversiones en bienes de uso

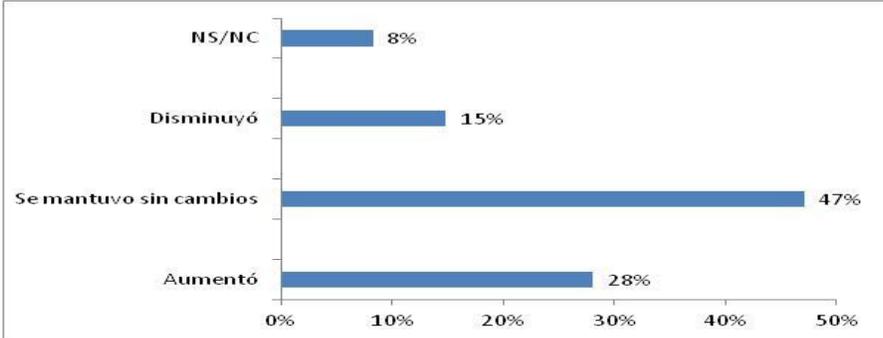


Grafico Nro. 2.13

Argentina Vs países del BCE

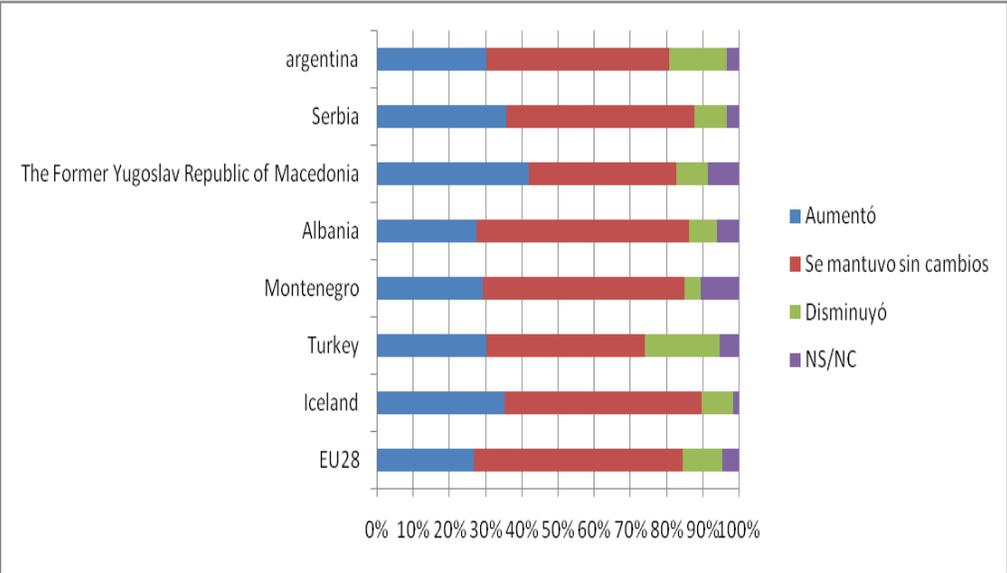


Gráfico Nro. 2.14

En EU28 las empresas donde las inversiones en bienes de uso, aumentaron en los últimos seis meses, representan un promedio del 27%, donde se mantuvieron sin cambios 58%, donde disminuyeron el 11%.

2.2.8 Inventarios y otro capital de trabajo

En el tema de Inventarios y otro capital de trabajo para el 45% se mantuvo sin cambios, para el 34% aumentaron y para el 12% disminuyeron.

Inventarios y otro capital de trabajo

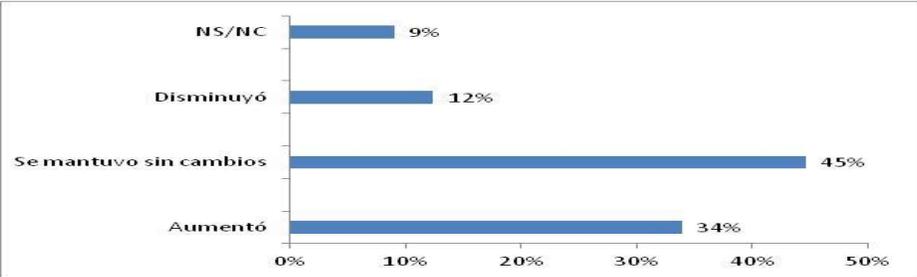


Gráfico Nro. 2.15

Entorno de Argentina Vs países del ECB

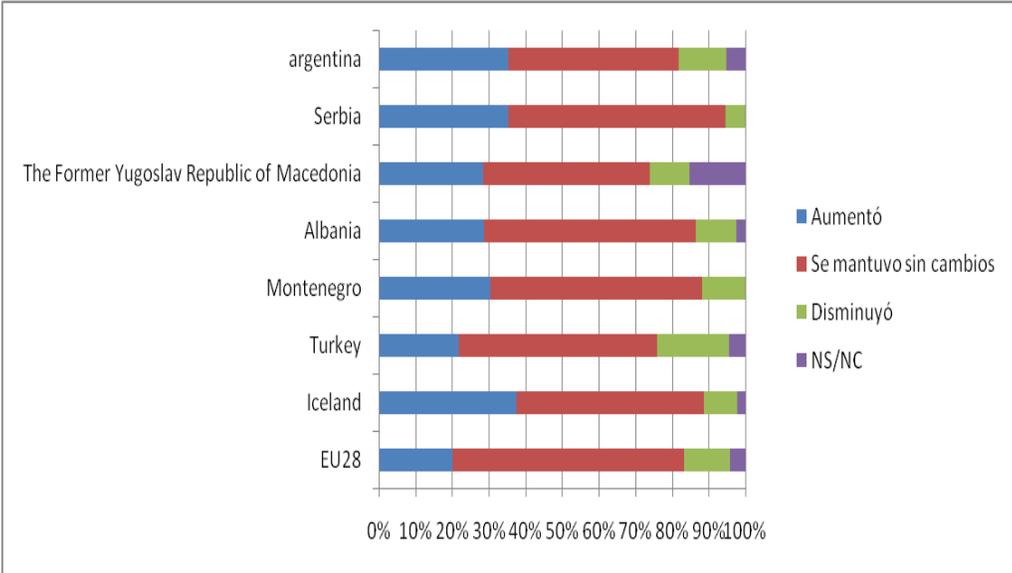


Gráfico Nro. 2.16

En los países considerados por el EC y ECB, el promedio para EU28 de las empresas donde el inventario y otro capital de trabajo, aumentaron en los últimos seis meses, es del 20%. Las empresas donde el inventario y otro capital de trabajo, se mantuvieron sin cambios en los últimos seis meses, son del 63%, mientras que disminuyeron para el 13%. En el resto de los países agregados parece predominar que no sufrieron cambios respecto del aumento o disminución.

2.2.9 Número de empleados.

El número de empleados para el 47% se mantuvo sin cambios, mientras que para el 31% aumento y para el 20% disminuyó.

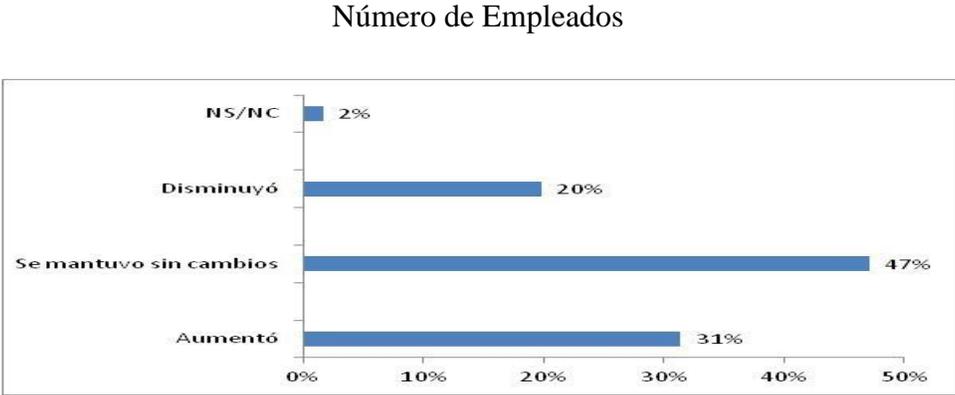


Gráfico Nro. 2.17

Entorno de Argentina Vs países del ECB

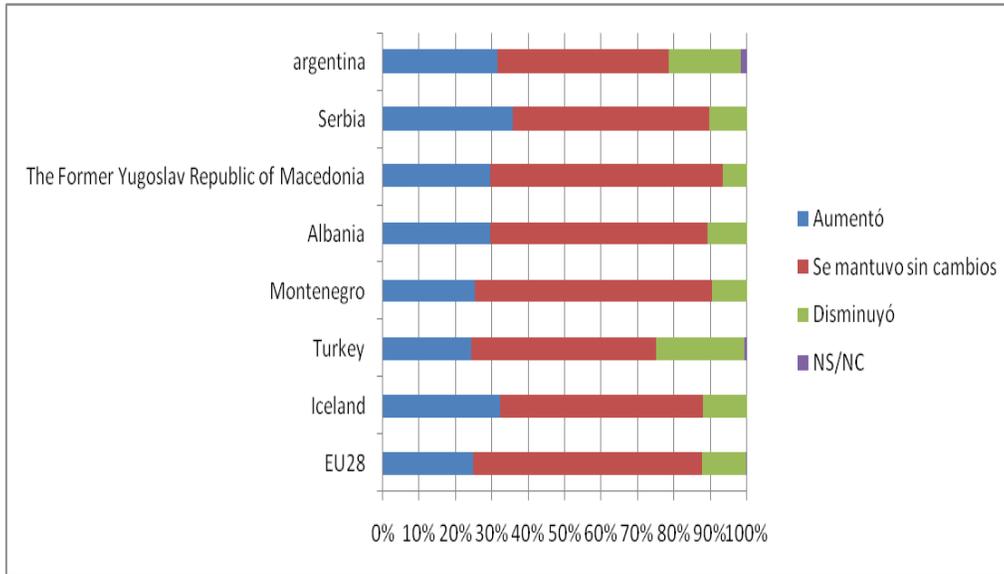


Gráfico Nro. 2.18

En EU28, el promedio de las empresas donde el número de empleados, aumentó en los últimos seis meses es del 25%, donde el número de empleados se mantuvo sin cambios en los últimos seis meses de 63% y donde el número de empleados, disminuyó en los últimos seis meses, para el 12%.

2.2.10 Deuda/total activos (es la razón entre todo tipo de deuda contra el total de activos).

La deuda sobre el total de activos se mantuvo sin cambios para el 43%, en tanto para el 22% aumento y para el 21% disminuyo. También existe un 11% que sostiene que no aplica por no tener deudas.

Deuda/total activos

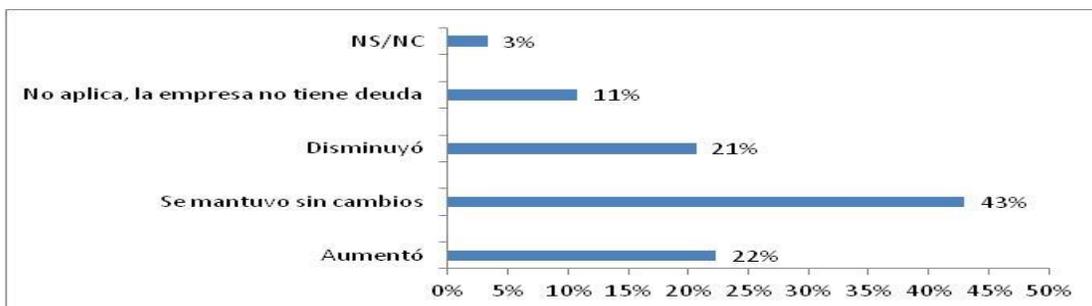


Gráfico Nro. 2.19

Deuda/Total de Activos de Argentina Vs países del ECB

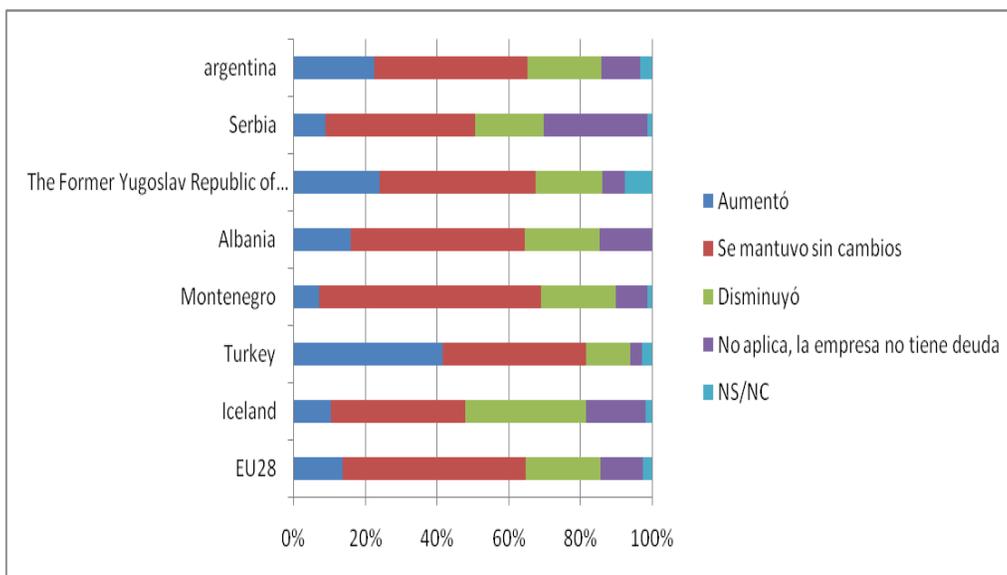


Gráfico Nro. 2.20

El promedio de las las empresas de EU28 donde la deuda/Total de Activos aumentó en los últimos seis meses es del 14%, donde se mantuvo sin cambios en los últimos seis meses del 49%, donde disminuyó en los últimos seis meses del 21% y para el 12% no aplica por no tener deudas.

**CAPITULO 3: (SECCION 3 ENCUESTA VISTAGE-ITBA)
FINANCIACIÓN DE LA EMPRESA**

Se compara a lo largo del capítulo la Argentina con los países considerados por el EC y ECB (European Commission and European Central Bank) que comprende a los estados miembros del U28 mas Iceland, Turkey, Montenegro, Albania, Serbia and FYROM.

3.1 Se pregunto, las siguientes fuentes de financiación son relevantes para su empresa, es decir, las utilizó en el pasado o está considerando el uso de las mismas en el futuro?

3.1.1 Utilidades retenidas o venta de activos

Utilidades retenidas se refiere a ganancias pasadas no distribuidas. Para el 60% de los encuestados no es relevante como fuente de financiación las utilidades retenidas o ventas de activos, mientras que si lo son para un 34%.

Argentina

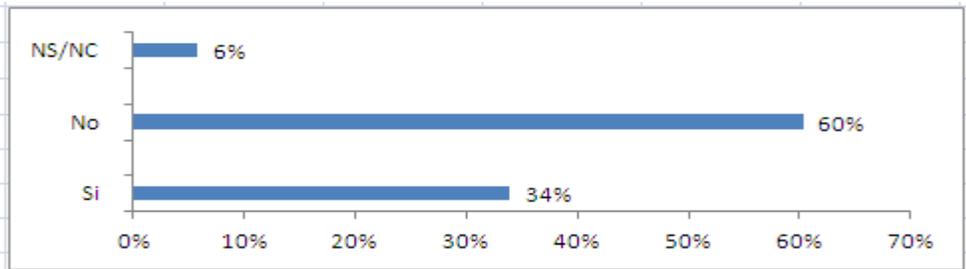


Gráfico Nro. 3.1

Las empresas de la zona del euro, que consideran las utilidades retenidas o ventas de activos (utilidades retenidas son ganancias pasadas no distribuidas) como fuentes de financiación relevantes (ya sea utilizadas o por utilizar en el futuro), van desde el 14% en Dinamarca y el 47% en Islandia, las que las consideran no relevantes, van desde el 39% en Albania y el 83% en Dinamarca.

Países del EC and ECB incluida Argentina

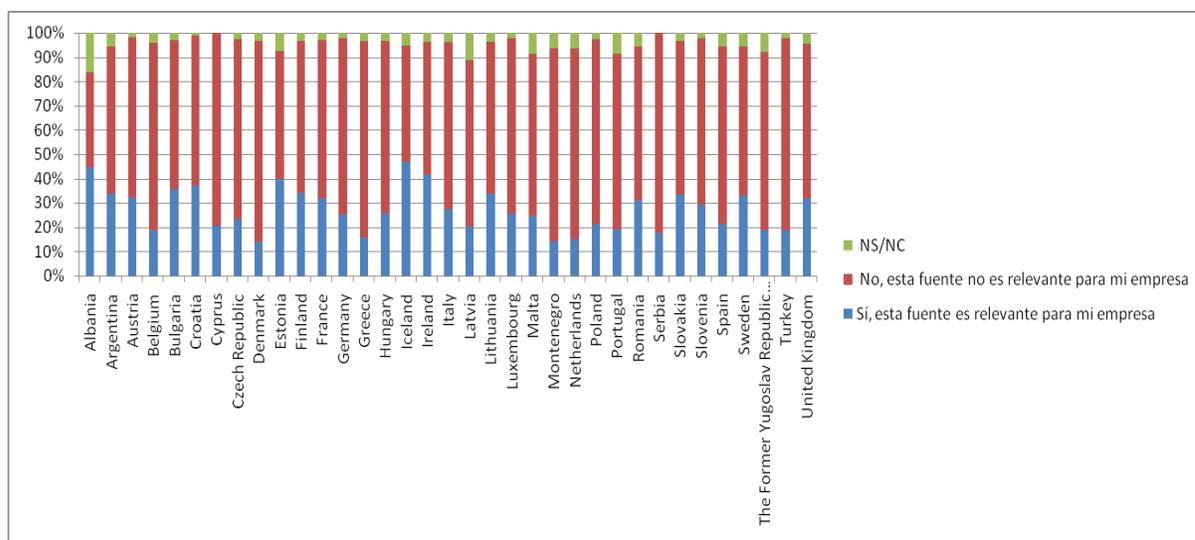


Gráfico Nro. 3.2

3.1.1.a ¿Ha retenido utilidades o vendido activos en los últimos seis meses?

En Argentina, un 83% ha retenido utilidades o vendido activos en los últimos 6 meses, mientras que un 15% no lo ha hecho.

Argentina

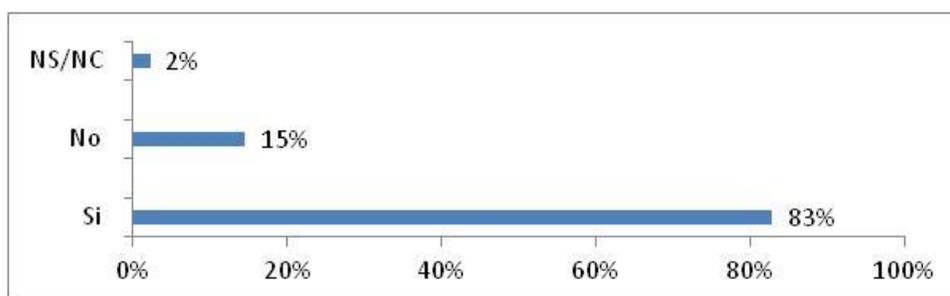


Gráfico Nro. 3.3

En Europa las empresas que han retenido utilidades o vendido activos en los últimos seis meses, van desde el 4% de las empresas en Montenegro y el 28 % de las empresas en Irlanda, las que NO han retenido utilidades o vendido activos en los últimos seis meses, van desde el 6% de las empresas en Holanda y el 30 % en Islandia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

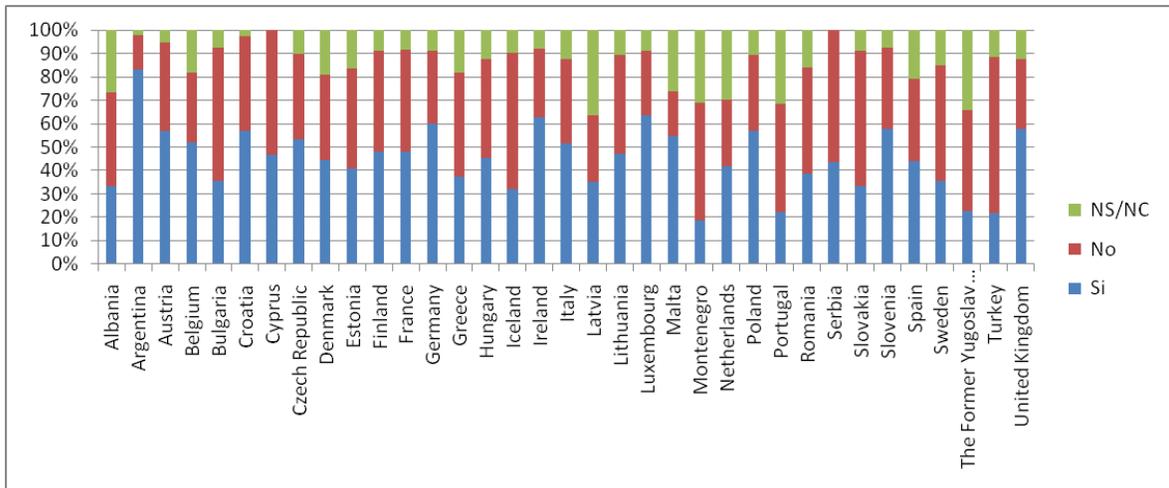


Gráfico Nro. 3.4

3.1.2 Subvenciones o préstamos bancarios subsidiados.

En la Argentina el 64% de los encuestados son relevantes como fuente de financiación las Subvenciones o préstamos bancarios subsidiados, mientras que no lo son para un 35%.

Argentina

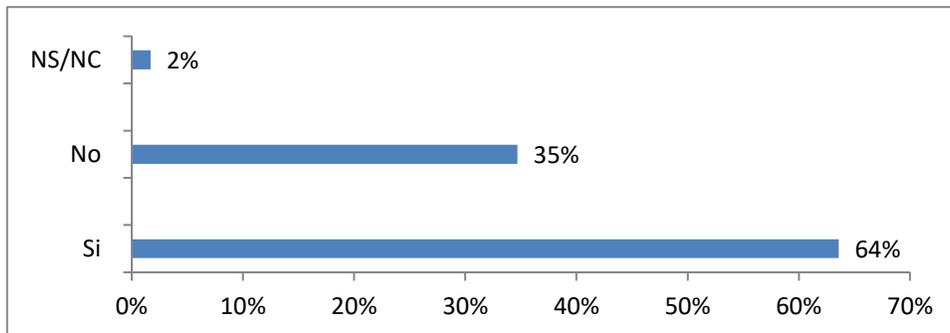


Gráfico Nro. 3.5

En los países considerados por el EC y ECB las empresas que consideran las Subvenciones o préstamos bancarios subsidiados como fuentes de financiación Relevantes (ya sea utilizadas o por utilizar en el futuro), van desde el 9% de las empresas en Islandia y el 54% de las empresas en Eslovenia, las que las consideran no Relevantes, van desde el 44% de las empresas en Albania y el 87% en Islandia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

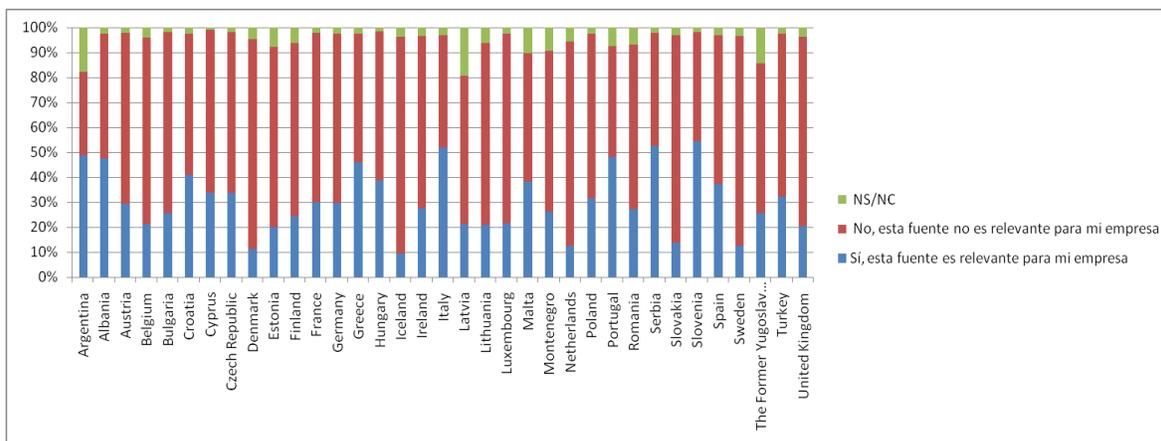


Gráfico Nro. 3.6

3.1.2.a ¿Ha obtenido nueva financiación de este tipo en los últimos seis meses? Subvenciones o préstamos bancarios subsidiados

En nuestro país un 58% no ha obtenido nueva financiación por subvenciones o préstamos bancarios subsidiados, en los últimos 6 meses, mientras que un 42% si lo ha hecho.

Argentina

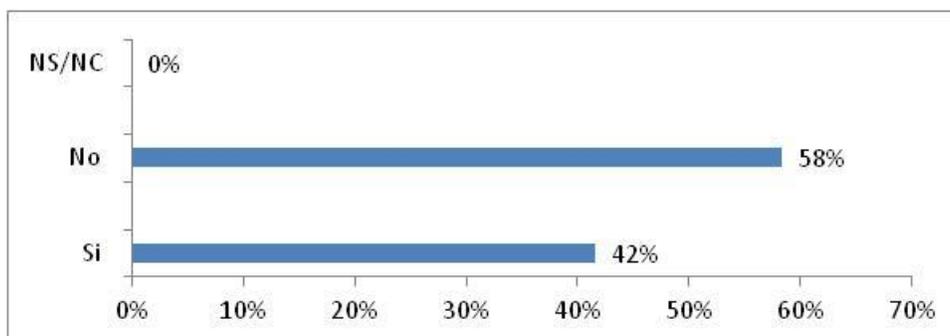


Grafico Nro. 3.7

En Europa, las empresas que han obtenido nueva financiación, como Subvenciones o Préstamos Bancarios Subsidiados, en los últimos seis meses, van desde el 1% de las empresas en Rumania y el 15 % de las empresas en Italia, las que no, van desde el 6% en Islandia y el 49% en Eslovenia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

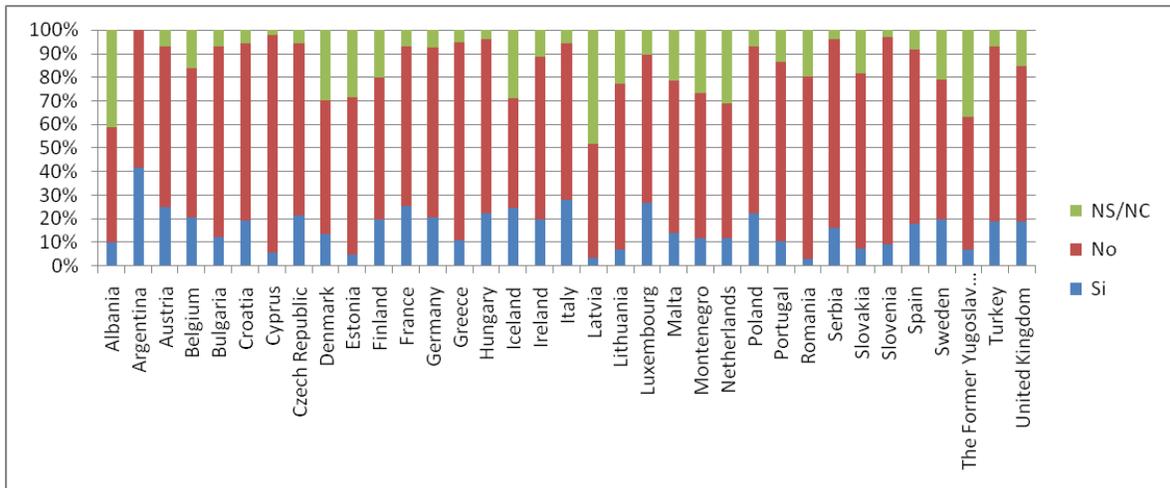


Gráfico Nro. 3.8

3.1.3 Líneas de crédito, descubierto en cuenta corriente o tarjetas de crédito.

Para el 53% de los encuestados es relevante como fuente de financiación las líneas de crédito, el descubierto en cuenta corriente o bien las tarjetas de crédito mientras que no lo son para un 46%.

Argentina

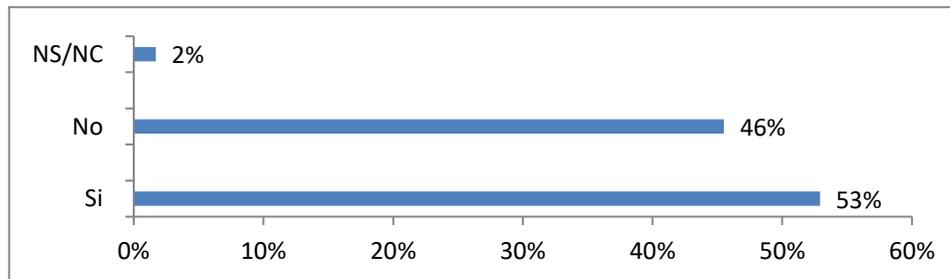


Gráfico 3.9

En Europa, las empresas que consideran las Líneas de Crédito, Descubierto en Cuenta Corriente o Tarjeta de Crédito, como fuentes de financiación Relevantes (ya sea utilizadas o por utilizar en el futuro), van desde el 30% en Estonia y el 83% en Malta. Las que las consideran no relevantes, van desde el 9% en Malta y el 65% en Estonia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

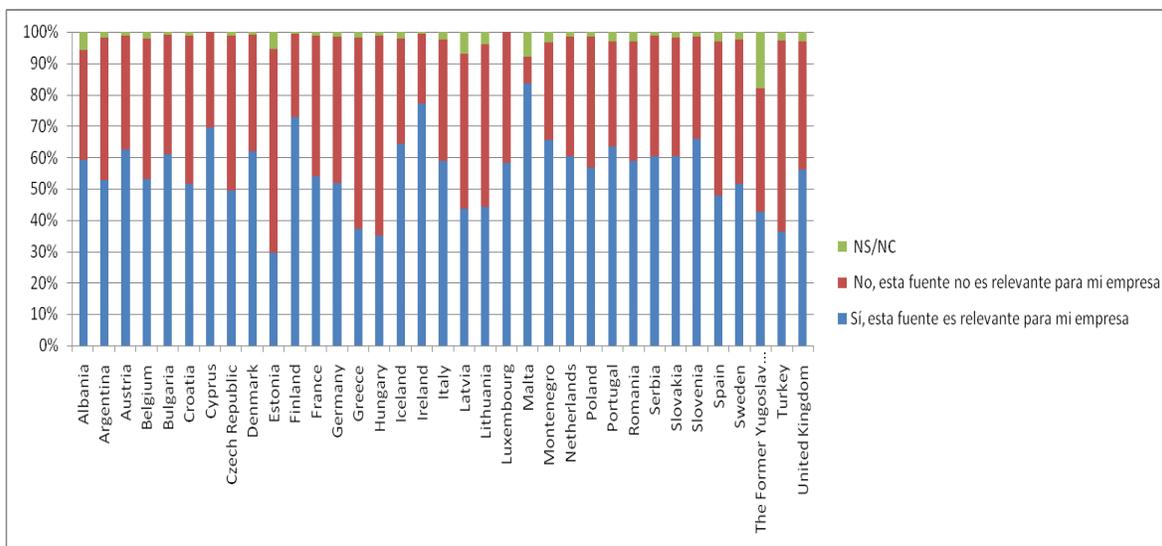


Gráfico Nro. 3.10

3.1.3.a ¿Ha utilizado para financiarse en los últimos seis meses, Líneas de Crédito, Descubierto en Cuenta Corriente o Tarjetas de Crédito?

Un 85% si ha utilizado como financiaciones a líneas de crédito, descubierto en cuenta corriente o tarjeta de credito, en los últimos 6 meses, mientras que un 15% no lo ha hecho.

Argentina

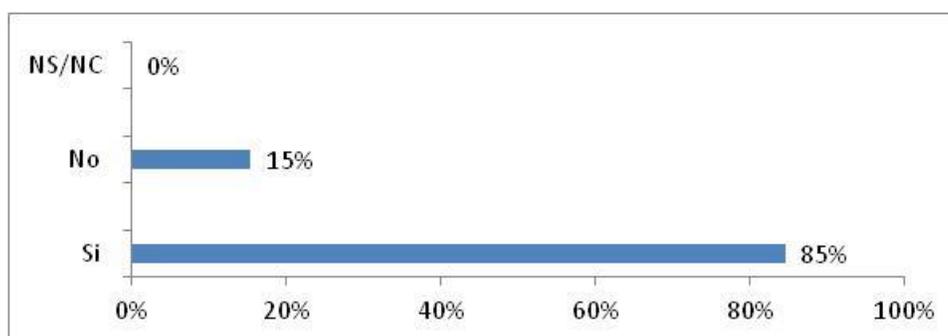


Gráfico Nro.3.11

Las empresas que han utilizado como financiación en los últimos seis meses, Líneas de Crédito, descubierto en Cuenta Corriente o Tarjetas de Crédito, van desde el 14% en Turquía y el 55% en Finlandia. Las empresas que no las han utilizado van desde el 9% en Estonia y el 31% en Eslovenia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

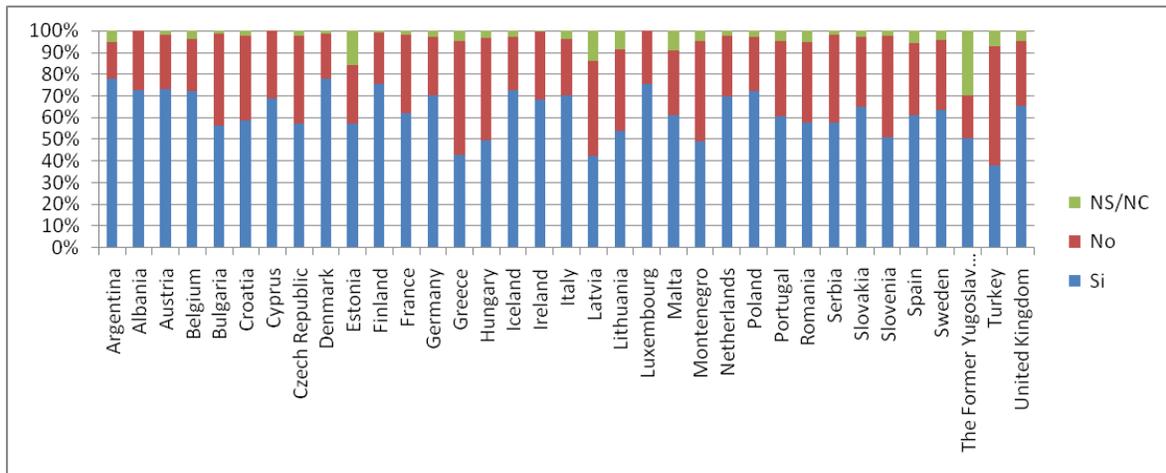


Gráfico Nro. 3.12

3.1.4 Préstamos bancarios

Para el 59% de los encuestados es relevante como fuente de financiación los préstamos bancarios (excluyendo línea de crédito, descubierto en cuenta corriente o préstamos bancarios subsidiados), mientras que para un 38% no lo son.

Argentina

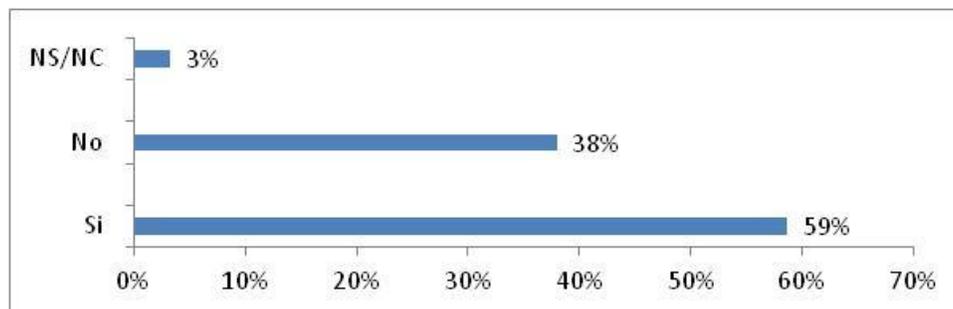


Gráfico Nro. 3.13

Las empresas que consideran en Europa los Préstamos Bancarios (excluyendo líneas de Crédito, Descubierto en cuenta corriente o Préstamos Bancarios Subsidiados), como fuentes de financiación relevantes (ya sea utilizadas o por utilizar en el futuro) , van desde el 31%

en Hungría y el 66 % en Francia. Las que los consideran no relevantes, van desde el 33% en Francia y el 67 % en Hungría.

Países del EC and ECB incluida Argentina

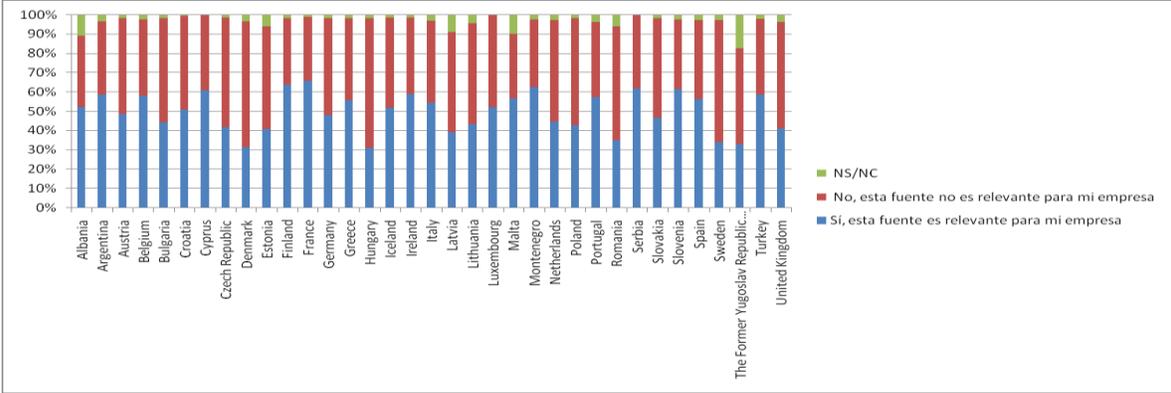


Gráfico Nro. 3.14

3.1.4.a ¿Ha obtenido nueva o renovado financiación de este tipo en los últimos seis meses? Préstamos bancarios (excluyendo línea de crédito, descubierto en cuenta corriente o préstamos bancarios subsidiados).

Un 51% si ha obtenido nueva o renovado financiación por préstamos bancarios (excluyendo líneas de crédito, descubierto en cuenta corriente o prestamos bancarios subsidiados), en los últimos 6 meses, mientras que un 49% no lo ha hecho.

Argentina

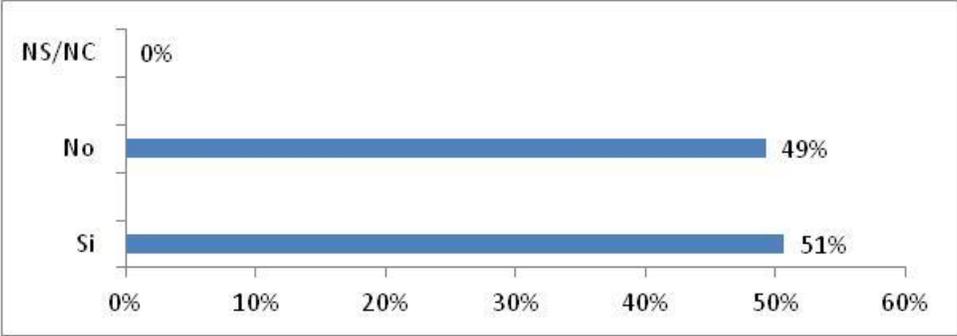


Gráfico Nro. 3.15

Las empresas de la encuesta del ECB, que han obtenido o renovado nueva financiación, Préstamos Bancarios (excluyendo líneas de crédito, descubierto en cuenta corriente o préstamos bancarios subsidiados), en los últimos seis meses, van desde el 8% en Rumania al 40 % en Turquía. Las que no van desde el 13% en FYROM al 52 % en Chipre.

Países del EC and ECB incluida Argentina

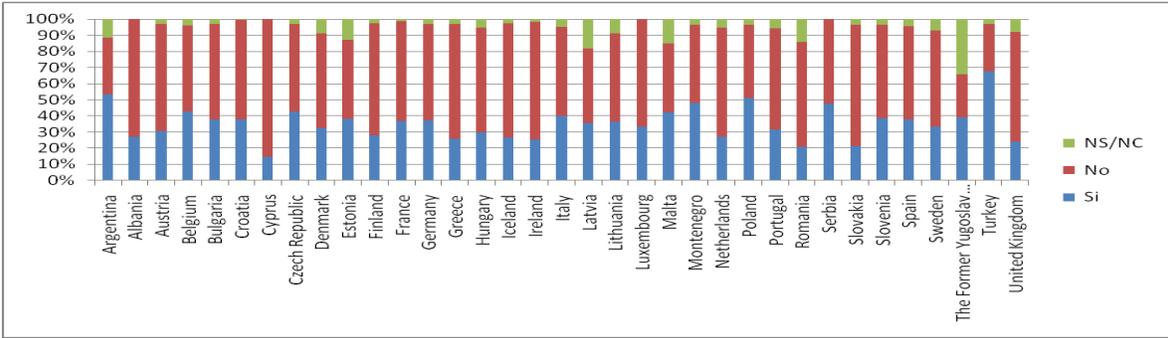


Gráfico Nro. 3.16

3.1.5 Crédito comercial

Para el 73% de los encuestados es relevante como fuente de financiación el crédito comercial, mientras que no lo es para un 27%.

Argentina

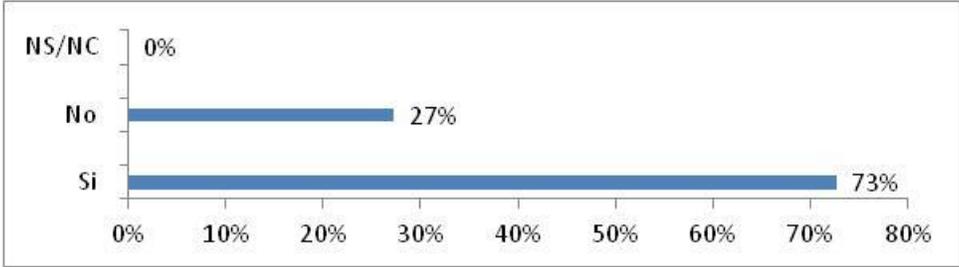


Gráfico Nro. 3.17

Sí, esta fuente es relevante para mi empresa. A tal afirmación, las empresas que consideran al Crédito Comercial(Pago a proveedores a una fecha acordada por lo general de 30, 60 y 90 días después de la entrega de bienes o servicios), como fuentes de financiación relevantes(ya sea utilizadas o por utilizar en el futuro), van desde el 12% en

Serbia al 84 % en Malta,y las que las consideran no relevantes, van desde el 13% en Malta al 86 % en Serbia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

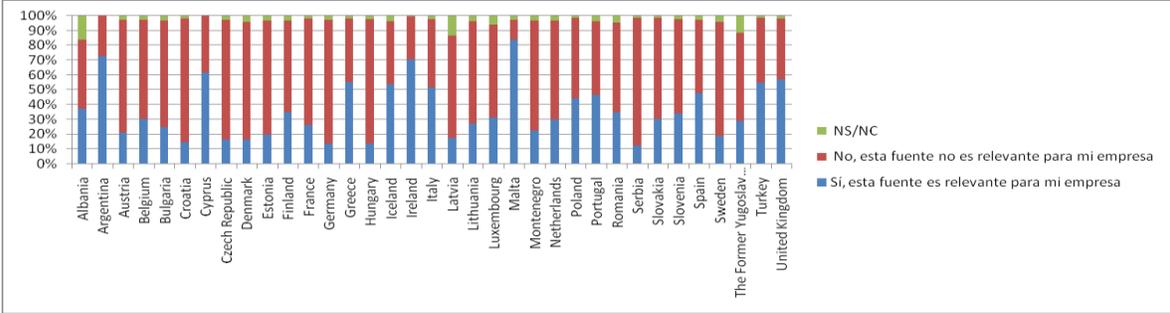


Gráfico Nro. 3.18

3.1.5.a ¿Amplió el crédito comercial de sus proveedores en los últimos seis meses?

Crédito comercial (eso significa el pago a proveedores en una fecha acordada, por lo general de 30, 60 o 90 días después de la entrega los bienes o servicios).

Un 50 % si el crédito comercial de sus proveedores, en los últimos 6 meses, mientras que un 50 % no lo ha hecho.

Argentina

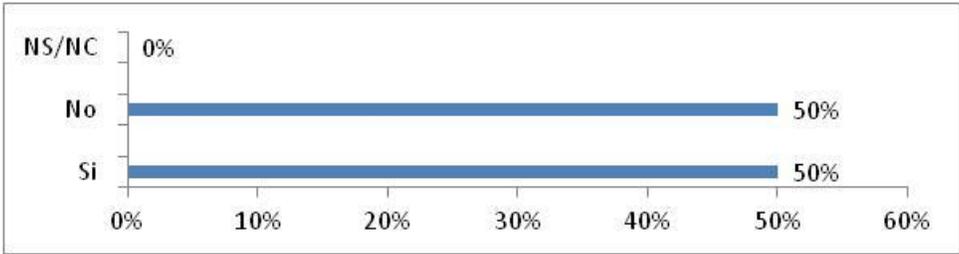


Gráfico Nro. 3.19

Las empresas europeas que ampliaron el Crédito Comercial de sus Proveedores (Pago a proveedores a una fecha acordada por lo general de 30, 60, 90 días después de la entrega de

bienes o servicios), en los últimos seis meses, van desde el 2% en Montenegro y el 57 % en Irlanda. Las empresas que no lo hicieron, van desde el 2% en Estonia al 41 % en Turquía.

Países del EC and ECB incluida Argentina

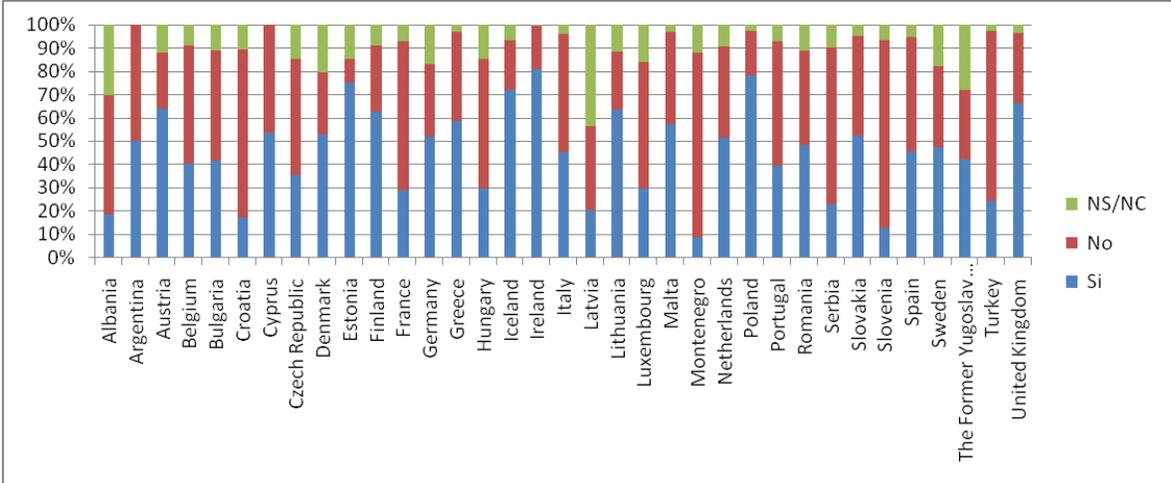


Gráfico Nro. 3.20

3.1.6 Otros préstamos

En esta categoría se incluyen por ejemplo, prestamos de familiares y amigos, de una empresa relacionada o de accionistas, excluyendo crédito comercial.

Para el 78% de los encuestados no es relevante como fuente de financiación los prestamos de familiares y amigos, o bien de unaa empresa relacionada o de accionistas (excluyendo el crédito comercial), mientras que si lo son para un 21%.

Argentina

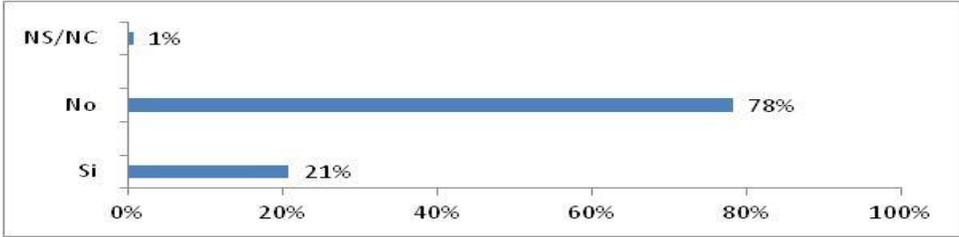


Gráfico Nro. 3.21

Las empresas, de la encuesta del ECB, que consideran Otros Préstamos (por ejemplo, de familiares y amigos, de una empresa relacionada o de accionistas, excluyendo crédito comercial), como fuentes de financiación Relevantes (ya sea utilizadas o por utilizar en el futuro), van desde el 12% en Serbia y el 35 % en Rumania. Las que los consideran no relevantes, van desde el 61% en Letonia al 88 % en Serbia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

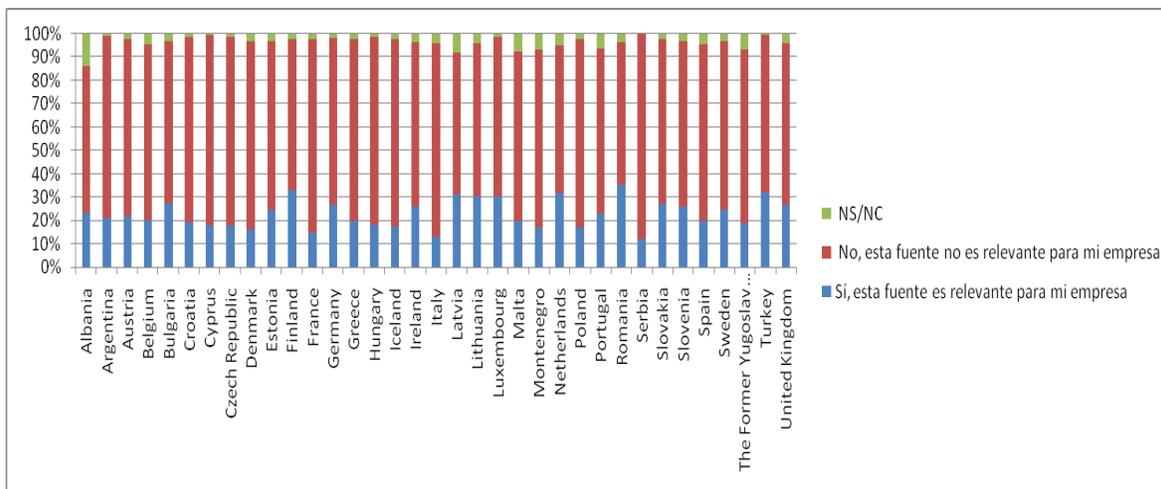


Gráfico Nro. 3.22

3.1.6.a ¿Ha obtenido nueva o renovado financiación de este tipo en los últimos seis meses? Otros préstamos, por ejemplo, de familiares y amigos, de una empresa relacionada o de accionistas, excluyendo crédito comercial.

Un 65% si ha obtenido nueva o renovado financiación por préstamos de familiares y amigos, de una empresa relacionada o de accionistas (excluyendo crédito comercial), en los últimos 6 meses, mientras que un 35% no lo ha hecho.

Argentina

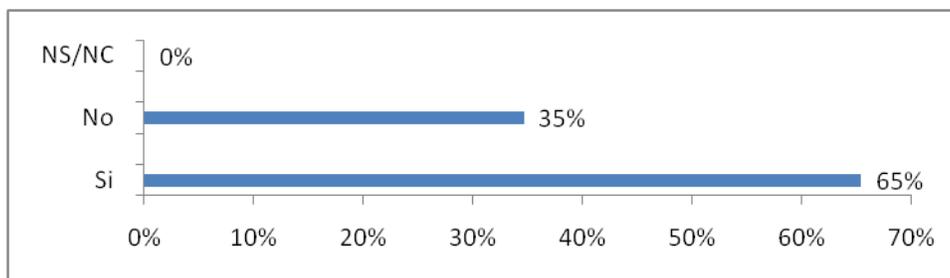


Gráfico Nro. 3.23

En los países considerados por el EC y ECB las empresas que, en los últimos seis meses, si lo han hecho, van desde el 3% Serbia al 21 % en Turquía.

Países del EC and ECB incluida Argentina

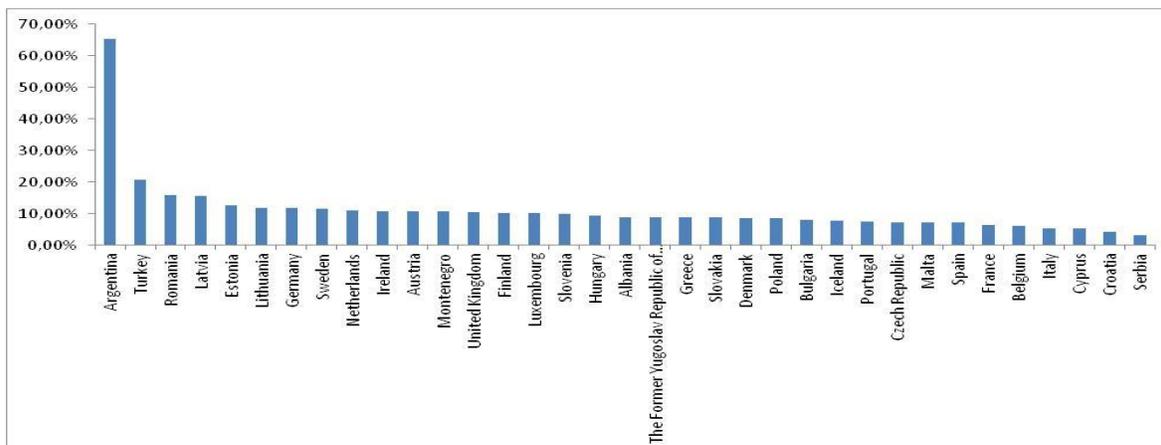


Gráfico Nro. 3.24

Las empresas que, en los últimos seis meses, no lo han hecho, van desde el 6% en Montenegro al 23 % en Finlandia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

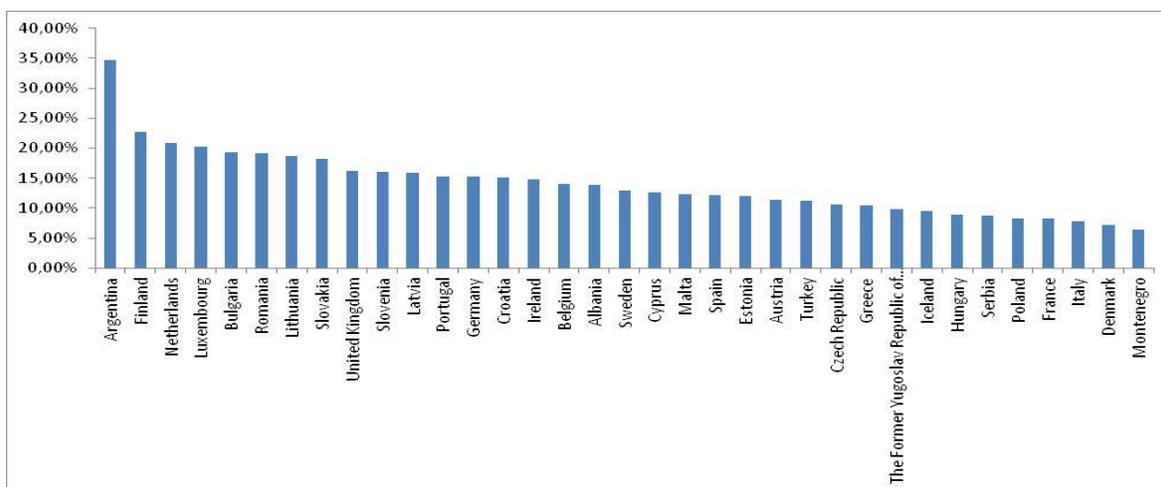


Grafico Nro. 3.25

3.1.7 Títulos de deuda.

Para el 88% de los encuestados es relevante como fuente de financiación los títulos de deuda, mientras que no lo es para un 3 %.

Argentina

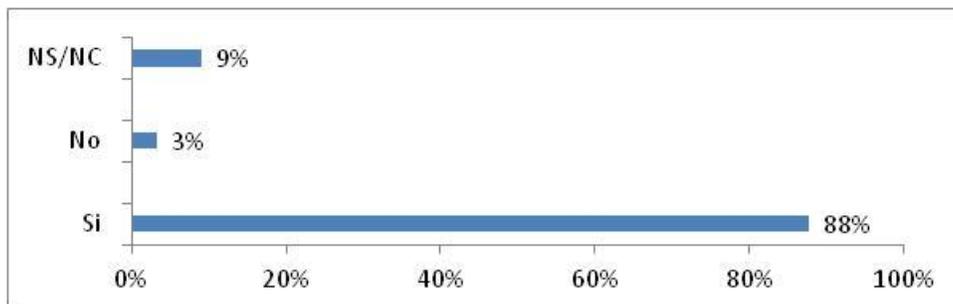


Gráfico Nro. 3.26

Las empresas europeas, que consideran a los Títulos de Deuda, como fuentes de financiación Relevantes (ya sea utilizadas o por utilizar en el futuro), van desde el 0% de en Albania y el 20 % en Grecia. Las que los consideran no relevantes, van desde el 65% de en Letonia al 98 % en Chipre.

Países del EC and ECB incluida Argentina

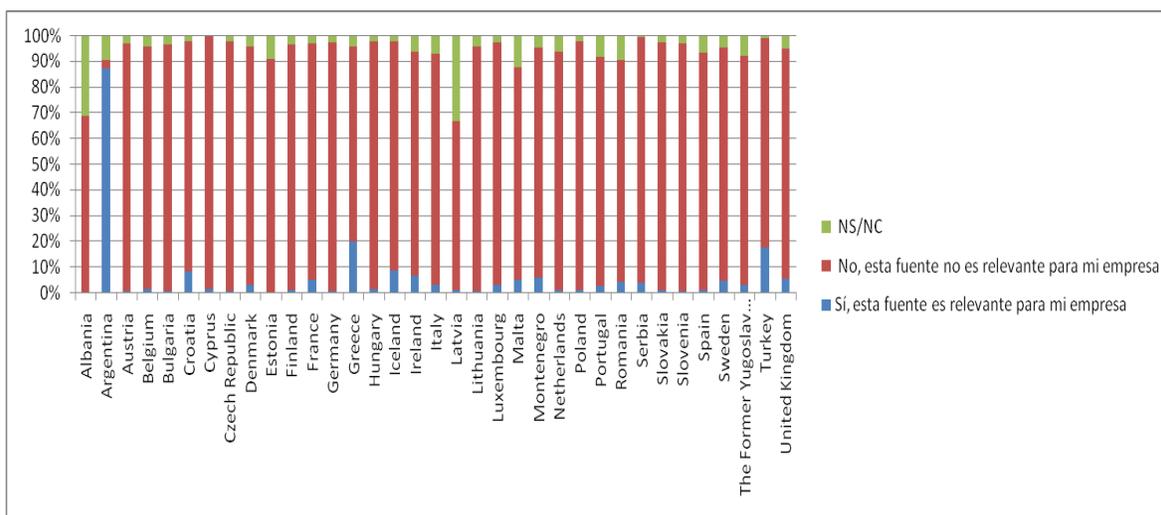


Gráfico Nro. 3.27

3.1.7.a ¿Ha emitido títulos de deuda en los últimos seis meses?

Un 98% no ha emitido títulos de deuda, en los últimos 6 meses, mientras que un 3% si lo ha hecho.

Argentina

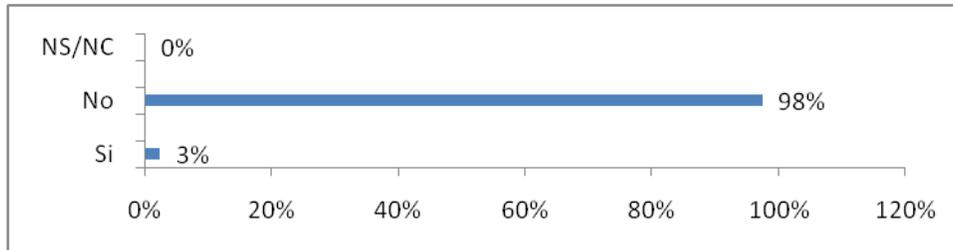


Gráfico Nro. 3.28

Las empresas europeas que, en los últimos seis meses, han emitido Títulos de Deuda, van desde el 0% en FYROM al 13 % en Turquía.

Países del EC and ECB incluida Argentina

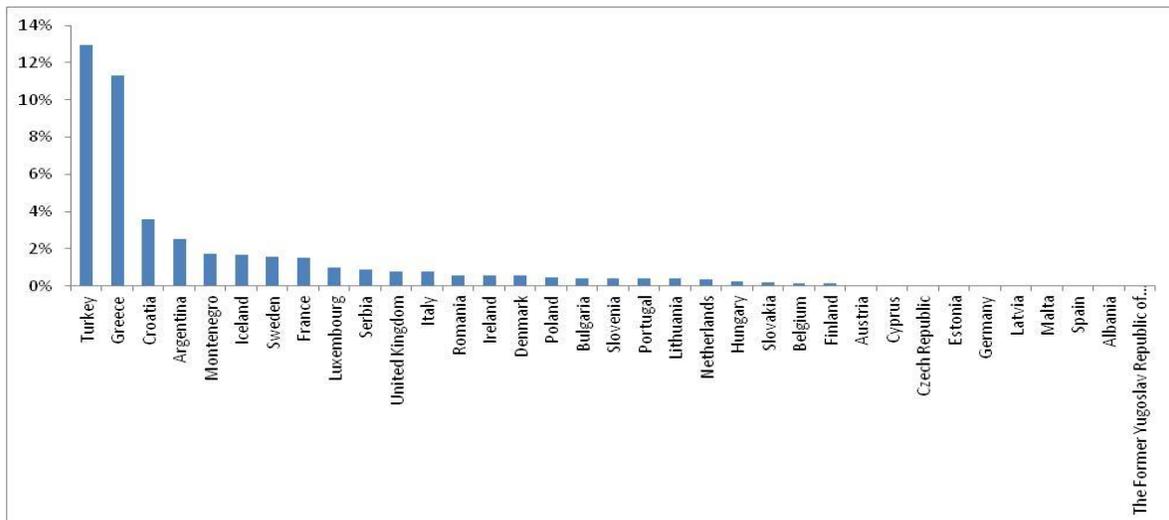


Gráfico Nro. 3.29

3.1.8 Ampliación del capital social

Se refiere a la obtención de capital a través de la venta de acciones de la empresa.

Para el 93% de los encuestados no es relevante como fuente de financiación la ampliación del capital social(venta de acciones de la empresa), mientras que si lo es para un 5%.

Argentina

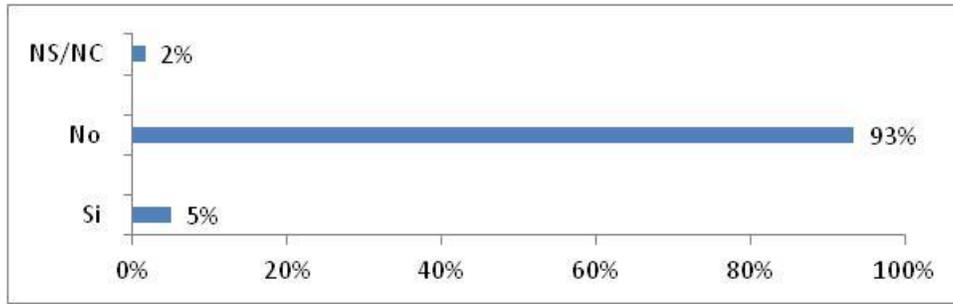


Gráfico Nro. 3.30

Las empresas de la encuesta europea, que consideran a la Ampliación de Capital Social (se refiere a la obtención de capital a través de la venta de acciones de la empresa), como fuente de financiación relevantes (ya sea utilizadas o por utilizar en el futuro), van desde el 2% en Hungría al 58 % en Suecia. Las que no la consideran van desde el 39% en Suecia al 96 % en República Checa.

Países del EC and ECB incluida Argentina

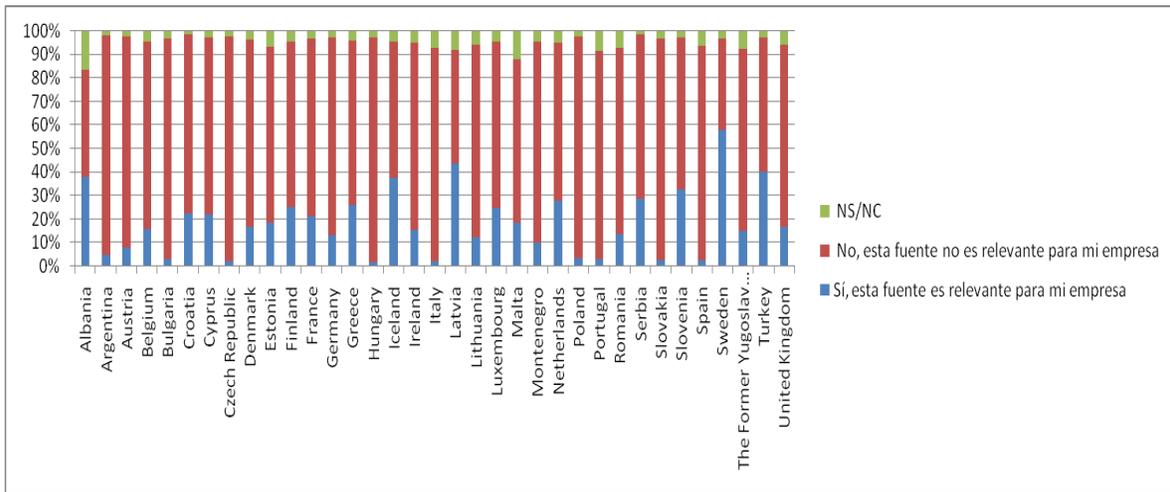


Gráfico Nro. 3.31

3.1.8.a. ¿Ha emitido acciones en los últimos seis meses?

Ampliación del capital social (se refiere a la obtención de capital a través de la venta de acciones de la empresa).

Un 83% no ha emitido acciones, en los últimos 6 meses, mientras que un 17% si lo ha hecho.

Argentina

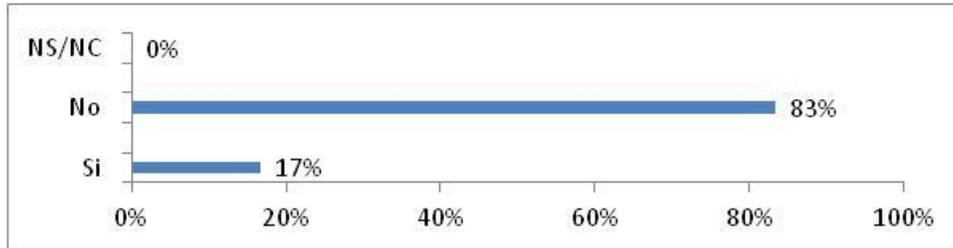


Gráfico Nro. 3.32

En Europa las empresas que en los últimos seis meses han emitido Acciones (Ampliación de Capital Social, se refiere a la obtención de capital a través de la venta de acciones de la empresa), van desde el 0% en Eslovaquia al 14% en Letonia, las empresas que no han emitido van desde el 2% en Hungría al 50% en Suecia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

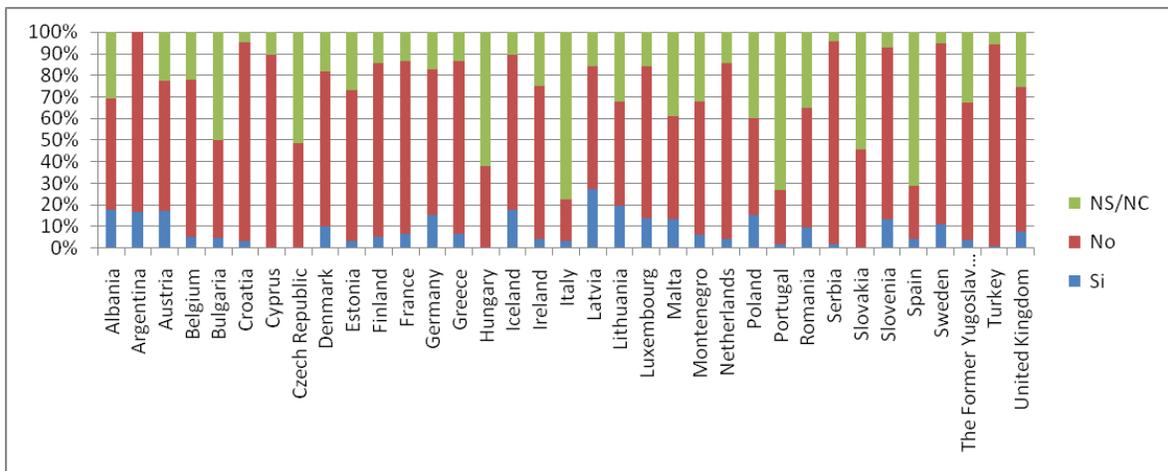


Gráfico Nro. 3.33

3.1.9 Leasing

Para el 56% de los encuestados no es relevante como fuente de financiación el leasing, mientras que si lo es para un 41%.

Argentina

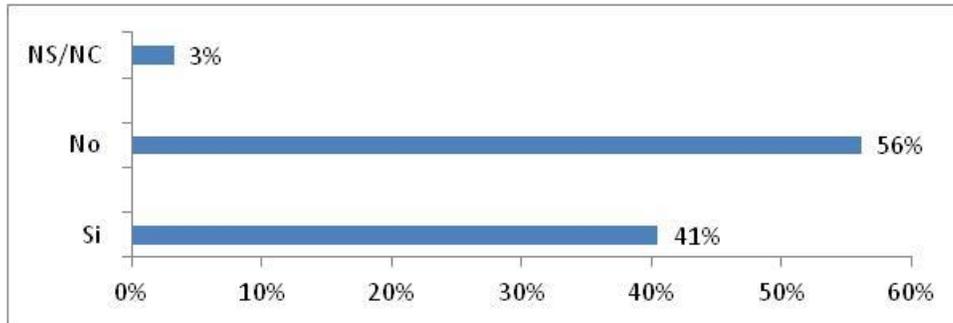


Gráfico Nro. 3.34

Las empresas que consideran a el Leasing, como fuentes de financiación Relevantes (ya sea utilizadas o por utilizar en el futuro), van desde el 23% en Chipre al 69 % en Finlandia. Las que lo consideran no relevantes, van del 31% en Finlandia al 77 % en Chipre.

Países del EC and ECB incluida Argentina

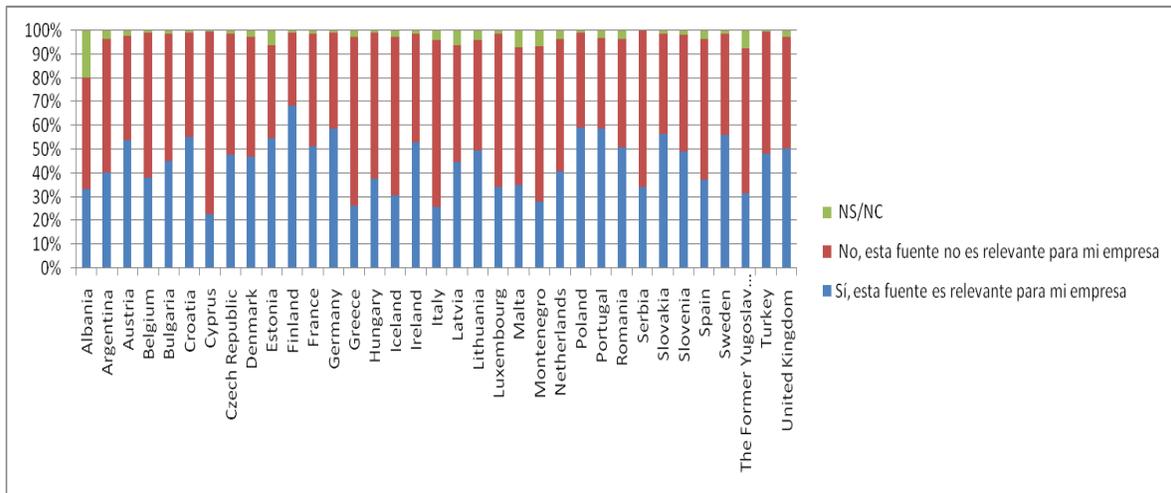


Gráfico N° 3.35

3.1.9.a ¿Ha obtenido el Leasing como nueva financiación de este tipo en los últimos seis meses?

Un 60% no ha obtenido nueva financiación por Leasing, en los últimos 6 meses, mientras que un 40% si lo ha hecho.

Argentina

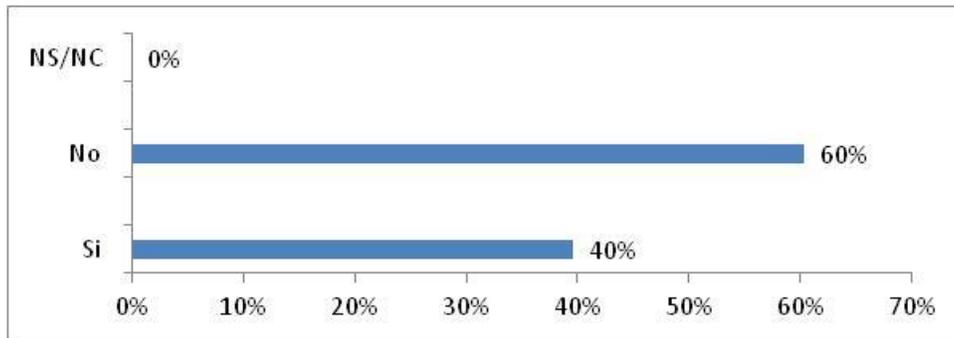


Gráfico N° 3.36

El promedio de las empresas que, en los últimos seis meses, han obtenido nueva financiación por Leasing, van desde el 6% en Montenegro y el 39 % en Polonia. Las empresas que no han obtenido nueva financiación por Leasing, van desde el 14% en Luxemburgo al 42 % en Portugal.

Países del EC and ECB incluida Argentina

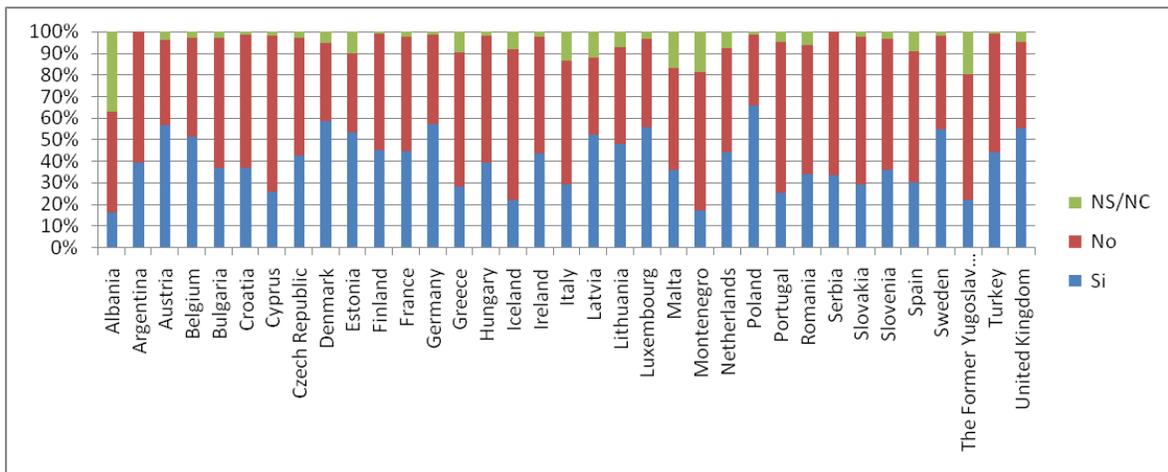


Gráfico N° 3.37

3.1.10 Factoring o descuento de cheques de pago diferido

Para el 55% de los encuestados no es relevante como fuente de financiación el factoring o descuentos de cheques de pago diferido, mientras que si lo es para un 45%.

Argentina

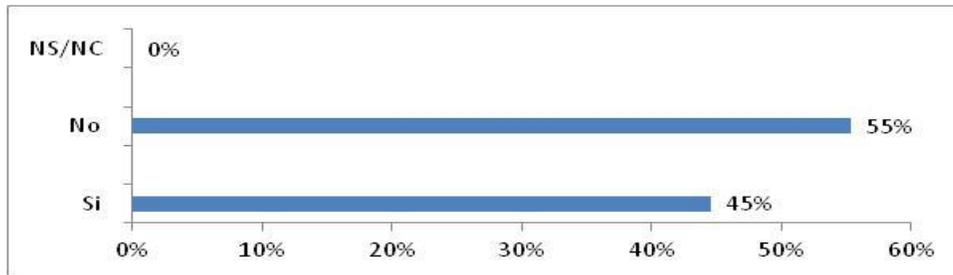


Gráfico N° 3.38

Las empresas europeas que consideran a el Factoring o Descuento de Cheques de Pago Diferido, como fuentes de financiación relevantes (ya sea utilizadas o por utilizar en el futuro), van desde el 2% en Islandia al 22 % en Finlandia. Las que no lo consideran una fuente de financiación relevante, van desde el 64% en Albania al 94 % en Islandia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

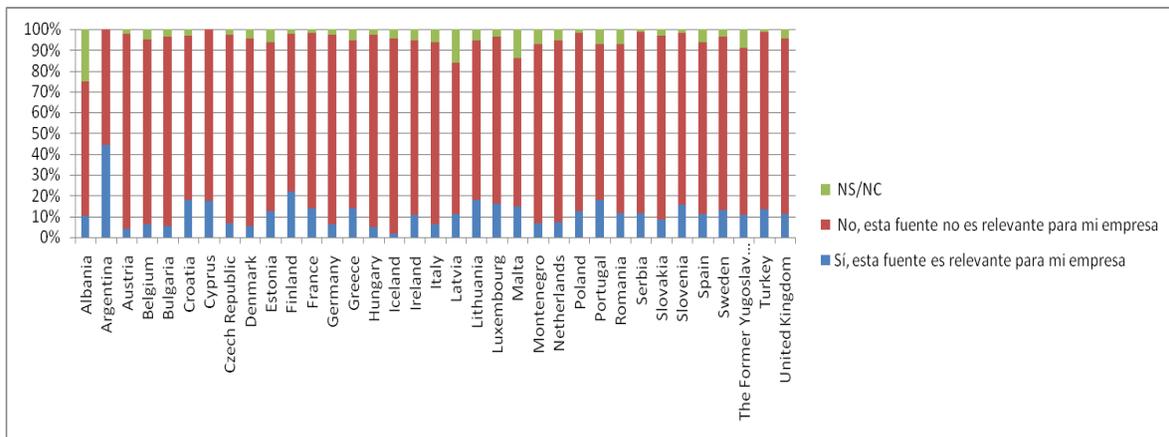


Gráfico N° 3.39

3.1.10.a ¿Ha utilizado el factoring o descuento de cheques en los últimos seis meses? Factoring o descuento de cheques de pago diferido.

Un 88,9% si ha utilizado como financiación el Factoring o descuento de cheques de pago diferido, en los últimos 6 meses, mientras que un 11,1% no lo ha hecho.

Argentina

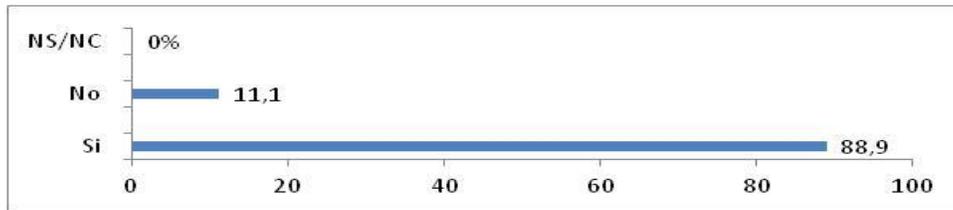


Gráfico N° 3.40

Las empresas de Europa encuestadas que, en los últimos seis meses, han utilizado el Factoring o Descuento de Cheques de Pago Diferido, van desde el 0% en Islandia al 11 % en Chipre.

Países del EC and ECB incluida Argentina

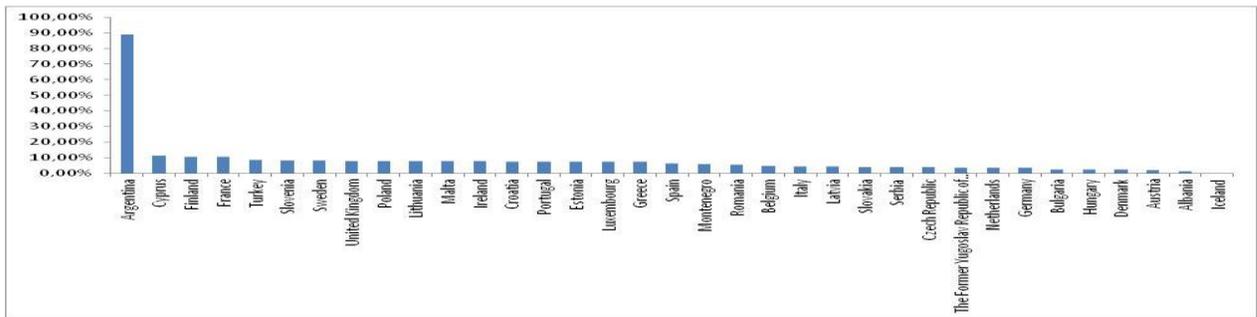


Gráfico N° 3.41

3.1.11 Otras fuentes financiación, como deuda subordinada, préstamos participativos, préstamos peer-to-peer o crowdfunding

Para el 83% de los encuestados no son relevantes como fuente de financiación, la deuda subordinada, los préstamos participativos, los préstamos peer-to-peer o crowdfunding, mientras que si lo es para un 8%.

Argentina

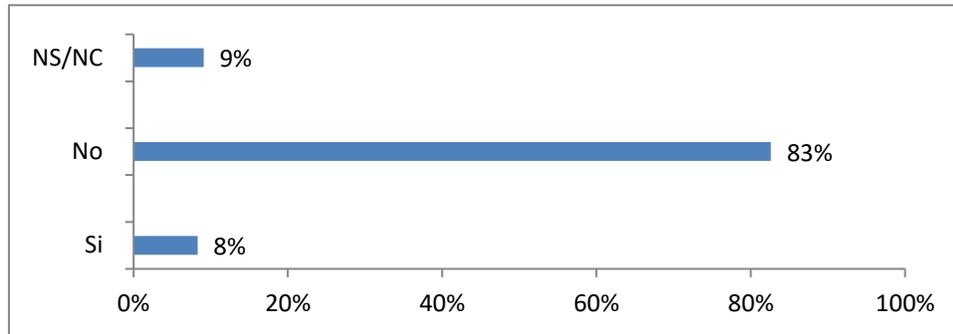


Gráfico N° 3.42

Las empresas europeas que si consideran Otras Fuentes de Financiación (como Deuda Subordinada, Préstamos Participativos, Préstamos Peer-to-Peer o Crowdfunding), como fuentes de financiación Relevantes (ya sea utilizadas o por utilizar en el futuro), van desde el 1% en Luxemburgo al 13 % en FYROM. Las que la consideran no relevantes, van desde el 67% en Albania al 97 % en Chipre.

Países del EC and ECB incluida Argentina

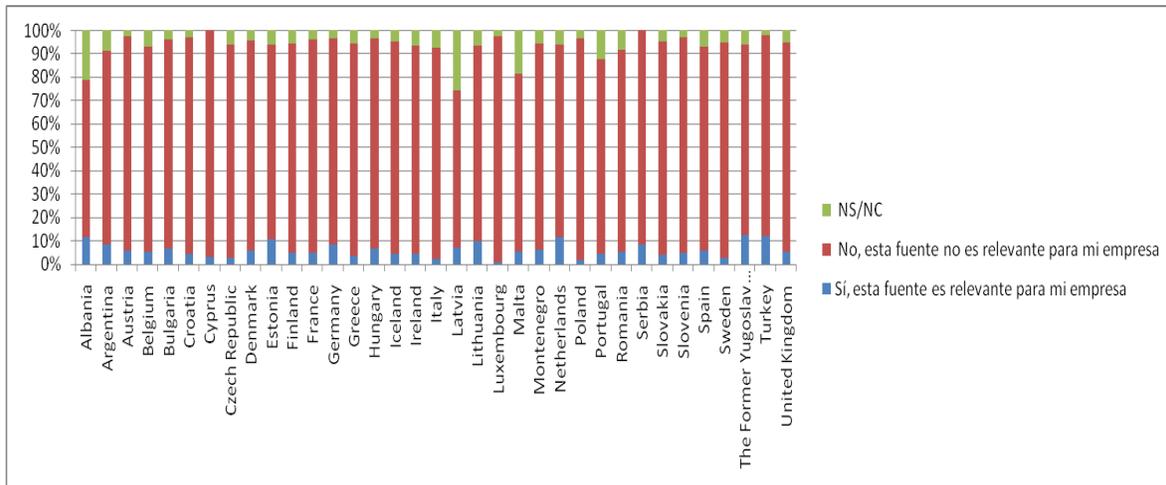


Gráfico N° 3.43

3.1.11.a ¿Ha utilizado en los últimos seis meses otras fuentes de financiación, como deuda subordinada, préstamos participativos, préstamos peer-to-peer o crowdfunding.

Un 91% no ha utilizado como financiación deuda subordinada, préstamos participativos, préstamos peer-to-peer o crowdfunding, en los últimos 6 meses, mientras que un 7% si lo ha hecho.

Argentina

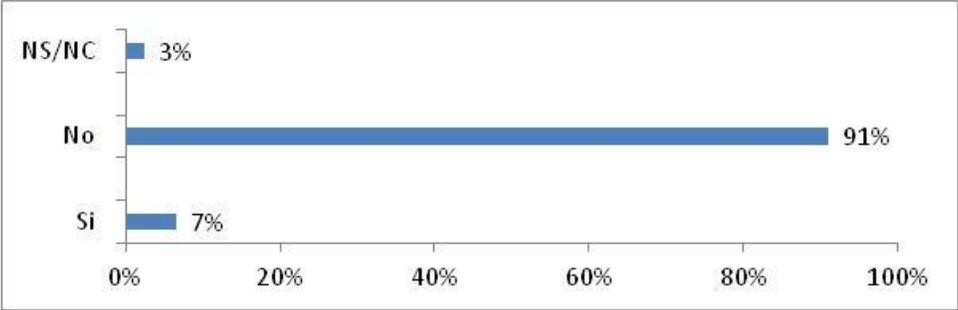


Gráfico Nro. 3.44

Las empresas que han utilizado Otras Fuentes de Financiación(como Deuda Subordinada, Préstamos Participativos, Préstamos Peer-to-Peer o Crowdfunding), en los últimos seis meses, van desde el 0% en Serbia al 6 % en Estonia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

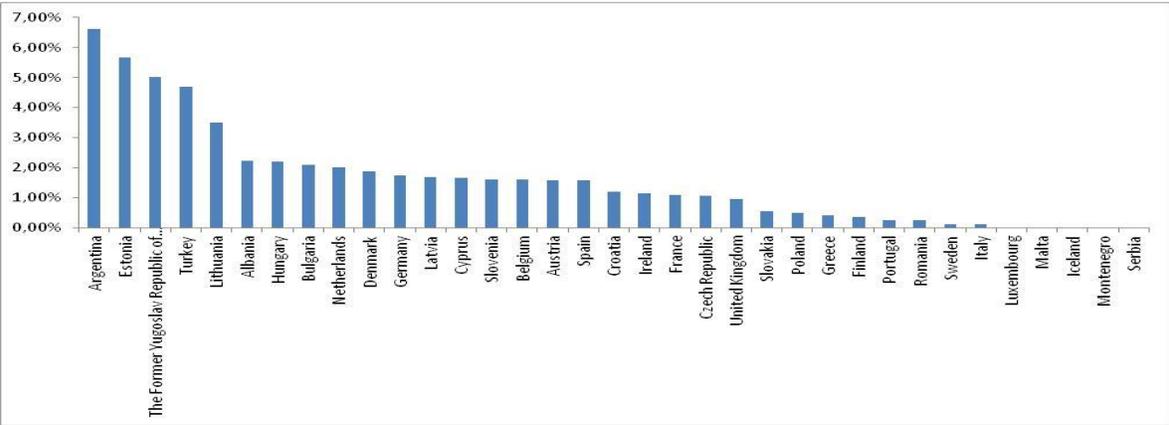


Gráfico Nro. 3.45

Las empresas que no las han utilizado, van desde el 1% en Luxemburgo al 9 % en Holanda.

Países del EC and ECB incluida Argentina

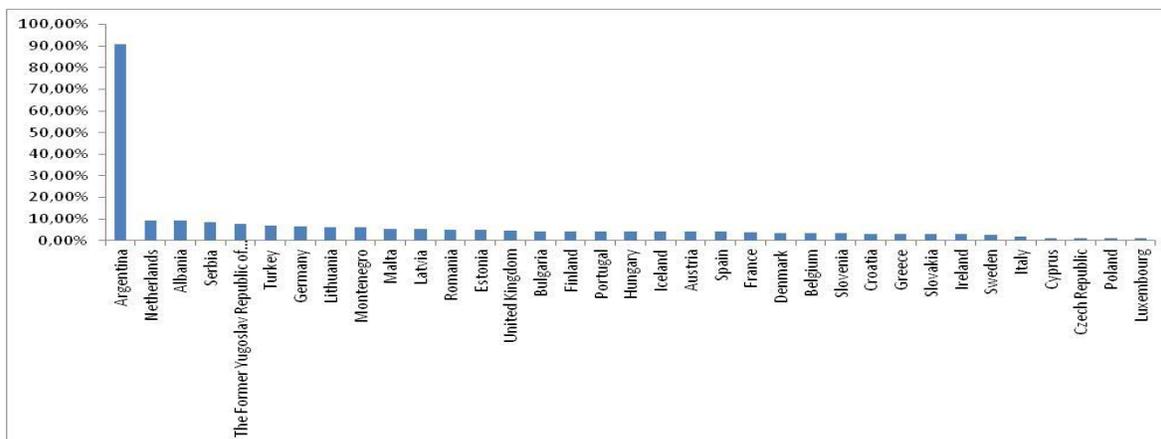


Gráfico Nro. 3.46

3.2 Ha mencionado que los préstamos bancarios no son relevantes para su empresa. ¿Cuál es la razón principal para ello? Préstamos bancarios (excluyendo línea de crédito, descubierto en cuenta corriente o préstamos bancarios subsidiados).

Los préstamos bancarios (excluyendo línea de créditos, descubierto en cuenta corriente o préstamos bancarios subsidiados) no son relevantes para el 59% porque las tasas de interés o el precio es demasiado alto, para el 39% porque no necesita este tipo de financiación, para el 13% porque hay demasiado papeleo involucrado, para el 9% porque no hay créditos bancarios disponibles, para el 9% por Colateral o garantía insuficiente y para el 4% por otras razones.

Argentina

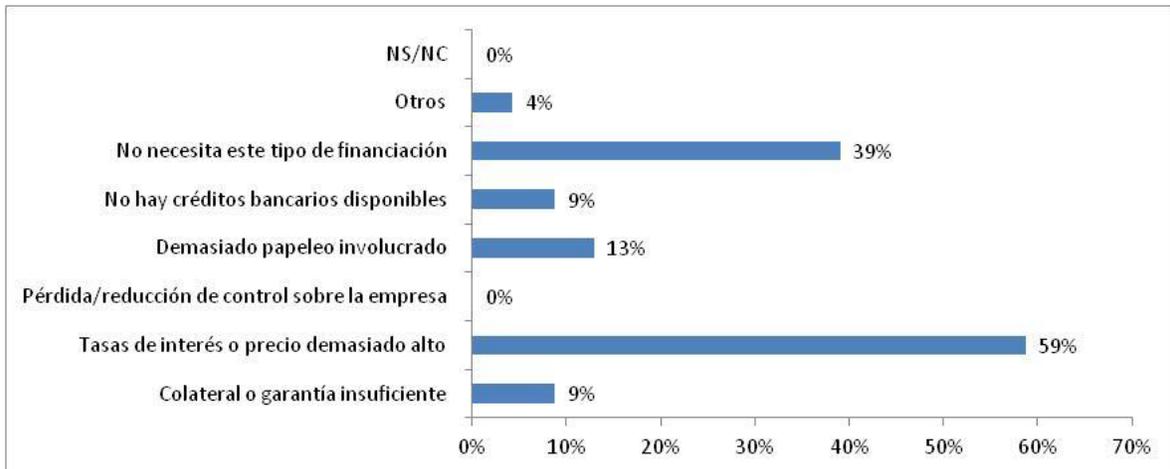


Gráfico Nro. 3.47

Países del EC and ECB incluida Argentina

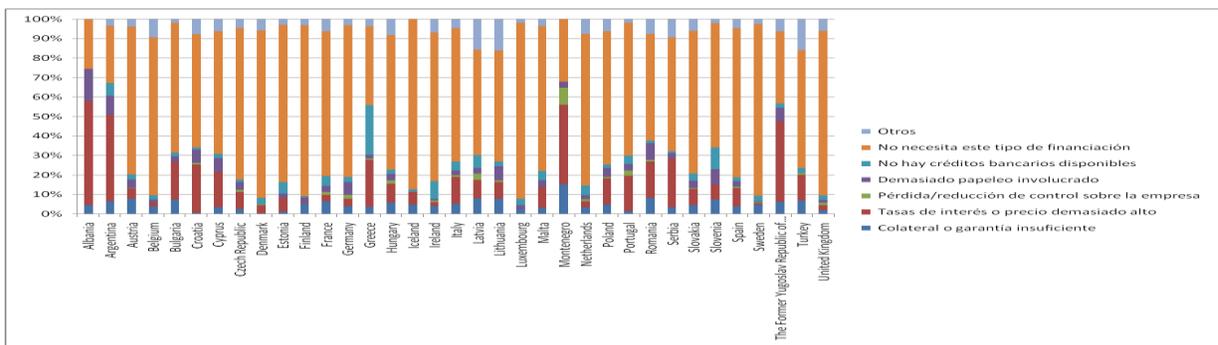


Gráfico 3.48

Las empresas europeas que consideran que los Préstamos Bancarios(excluyendo líneas de crédito, descubierto en cuenta corriente o préstamos bancarios subsidiados) no son relevantes debido a:

Colateral o garantía insuficiente, van desde el 0% en Dinamarca al 15 % en Montenegro. **Tasas de interés o precio demasiado alto**, van desde el 0% en Luxemburgo al 53 % en Albania. **Pérdida/reducción de control sobre la empresa**, van desde el 0% en Serbia al 9 % de las empresas en Montenegro. **Demasiado papeleo involucrado**, van desde el 0% en Turquía al 16 % en Albania. **No hay créditos bancarios disponibles**, van desde el 0% en Albania al 26 % en Grecia. **No necesita este tipo de financiación**, van desde el 26% n

Albania y el 90 % en Montenegro. **Otros**, van desde el 0% de las empresas en Servia y el 9 % de las empresas en Montenegro.

3.3. Para cada uno de los siguientes tipos de financiación externa, por favor indique si sus necesidades aumentaron, han permanecido sin cambios, disminuyeron, o no aplican porque la empresa no tiene deudas, en los últimos seis meses.

3.3.1 Préstamos bancarios (excluyendo línea de créditos, descubierto en cuenta corriente o préstamos bancarios subsidiados). Para el 37% se mantuvo sin cambios, para el 30% la necesidad aumentó, para el 5% disminuyó y para el 25% no aplica porque la empresa no tiene deuda

Argentina

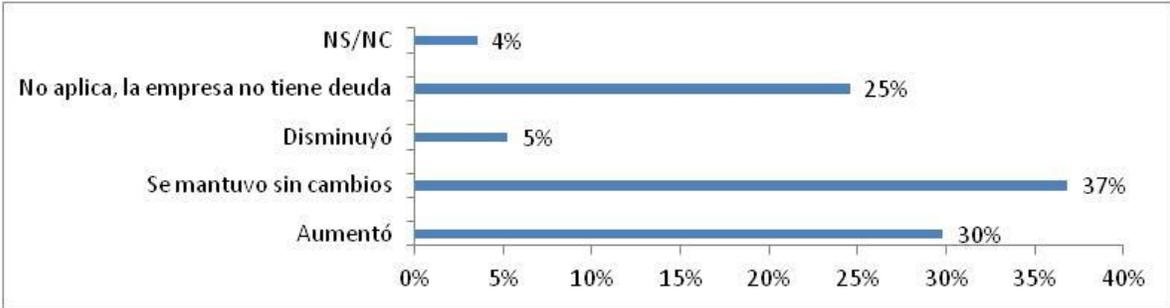


Gráfico Nro. 3.49

Las empresas europeas que consideran que sus necesidades aumentaron, van desde el 9% en Luxemburgo y el 46 % en Turquía. Las que consideran que sus necesidades se mantuvieron sin cambios, van desde el 28% en FYROM al 69 % en Luxemburgo. Las que consideran que sus necesidades de financiación disminuyeron, van desde el 6% en Rumania al 26 % en Holanda. Las empresas que consideran que no aplican porque la empresa no tiene deudas, van desde el 1% en Servia al 28 % en Albania.

Países del EC and ECB incluida Argentina

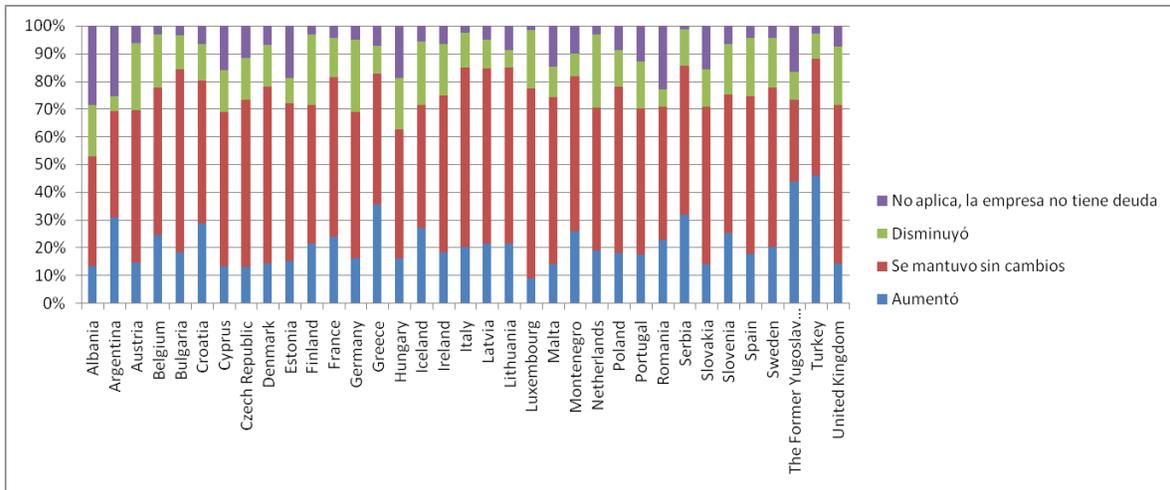


Gráfico Nro. 3.50

3.3.2 Crédito comercial. Para el 42% se mantuvo sin cambios, para el 29% la necesidad aumentó, para el 2% disminuyó y para el 24% no aplica porque la empresa no tiene deuda.

Argentina

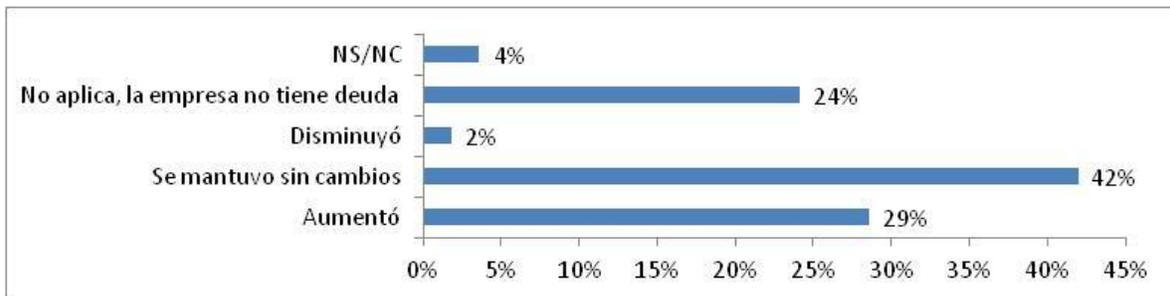


Gráfico Nro. 3.51

Las empresas que consideran que sus necesidades de financiación externa a partir del Crédito Comercial han aumentado en los últimos seis meses, van desde el 0% en Montenegro al 45% en Turquía. Las que consideran que sus necesidades se han mantenido sin cambios, van desde el 30% en FYROM al 76% en Finlandia. Las empresas que consideran que sus necesidades han disminuido, van desde el 0% en Serbia al 19% en Bélgica. Las que consideran que no aplican porque la empresa no tiene deudas, van desde el 0% en Luxemburgo al 22% de las empresas en Albania.

Países del EC and ECB incluida Argentina

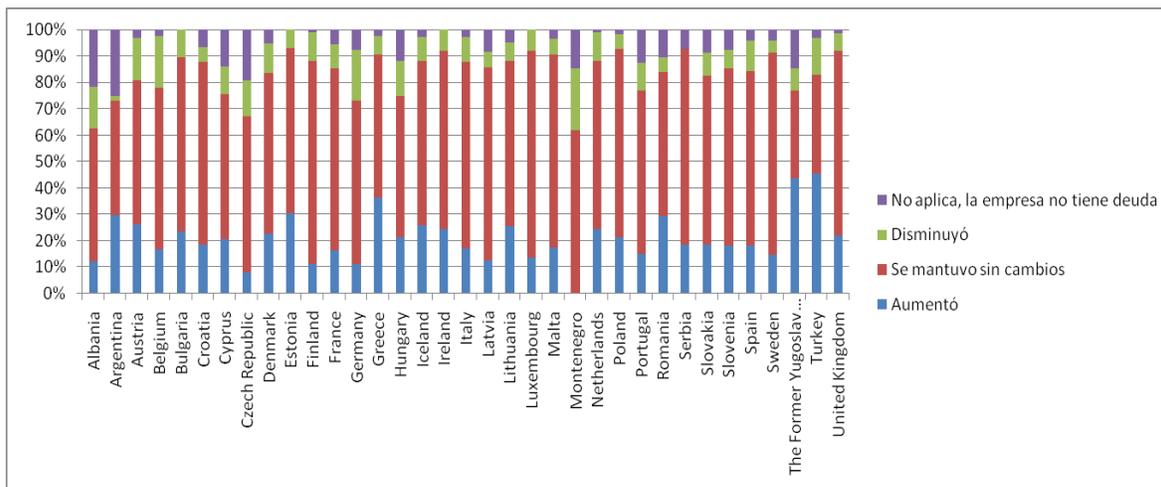


Gráfico Nro. 3.52

3.3.3 Ampliación del capital social. Para el 45% se mantuvo sin cambios, para el 10% la necesidad aumentó, para el 1% disminuyó y para el 38% no aplica porque la empresa no tiene deuda.

Argentina

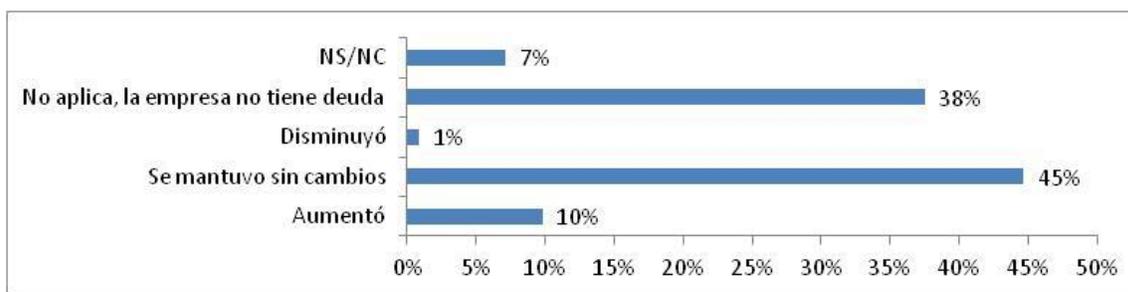


Gráfico Nro. 3.53

Las empresas europeas que consideran que sus necesidades de financiación externa a partir de la Ampliación del Capital Social ha aumentado en los últimos seis meses, van desde el 0% en Eslovaquia al 35% en Turquía. Las que consideran que sus necesidades se han mantenido sin cambios, van desde el 14% en FYROM al 91% en Luxemburgo. Las que consideran que sus necesidades han disminuido, van desde el 0% en FYROM al 17% en

Bulgaria. Las que consideran que no aplican porque la empresa no tiene deudas, van desde el 0% en Islandia al 74 % en FYROM.

Ampliación de Capital Social Países del EC and ECB incluida Argentina

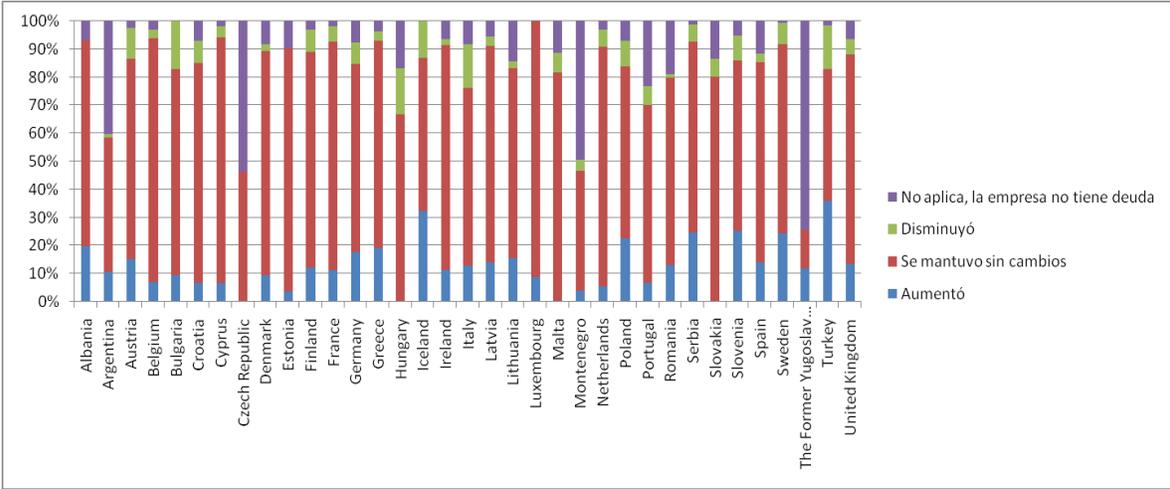


Gráfico Nro. 3.54

3.3.4 Títulos de Deuda. Para el 27% se mantuvo sin cambios, para el 2% la necesidad aumentó, para el 1% disminuyó y para el 60% no aplica porque la empresa no tiene deuda.

Argentina

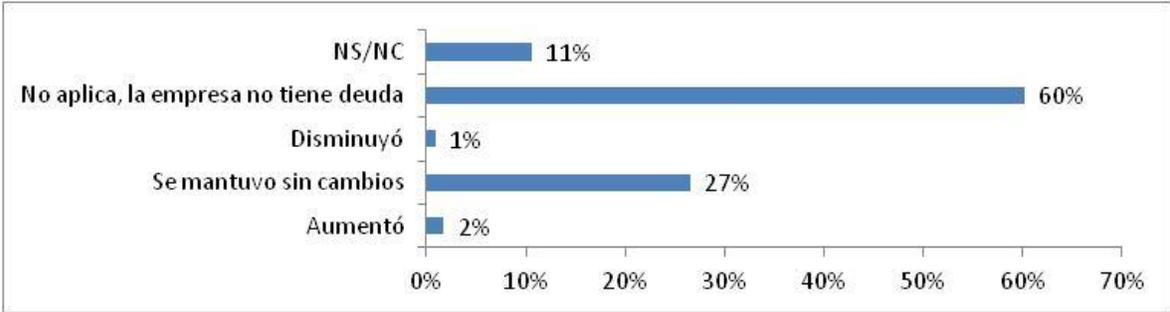


Gráfico Nro. 3.55

Las empresas que consideran que sus necesidades de financiación externa a partir de los Títulos de Deuda han aumentado en los últimos seis meses, van desde el 0% en Albania al 47 % en Eslovenia. Las que consideran que sus necesidades se han mantenido sin cambios, van desde el 0% en Albania al 100 % de las empresas en Chipre. Las que consideran que

sus necesidades van desde el 0% en Albania al 53 % en Eslovenia. Las que consideran que no aplica porque la empresa no tiene deudas, van desde el 0% en Albania y el 64 % en República Checa.

Títulos de Deuda Países del EC and ECB incluida Argentina

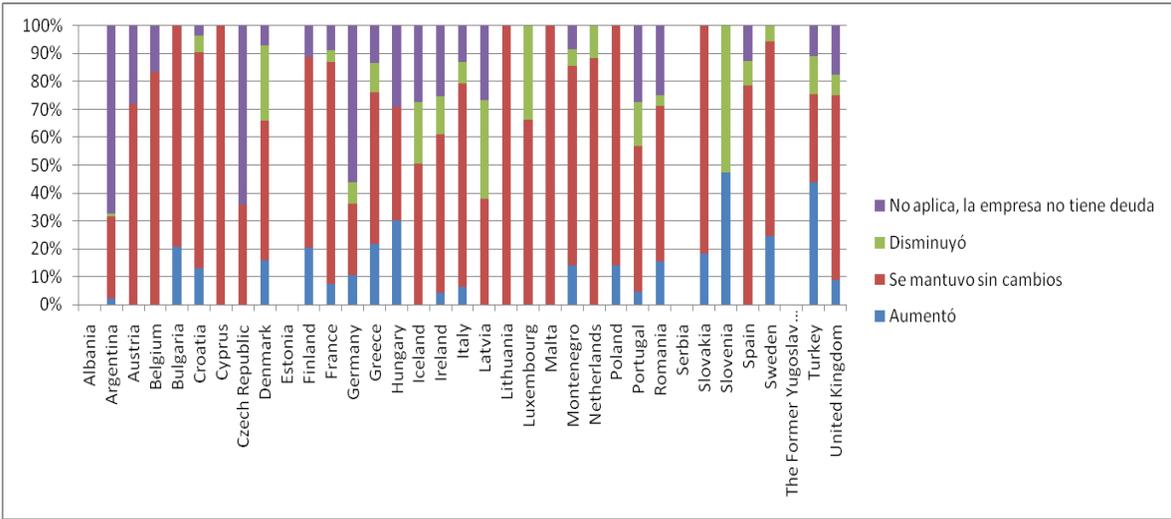


Gráfico Nro. 3.56

3.3.5 Líneas de crédito, descubierto en cuenta corriente o tarjetas de crédito.

Para el 35% se mantuvo sin cambios, para el 32% la necesidad aumentó, para el 3% disminuyó y para el 27% no aplica porque la empresa no tiene deuda.

Argentina

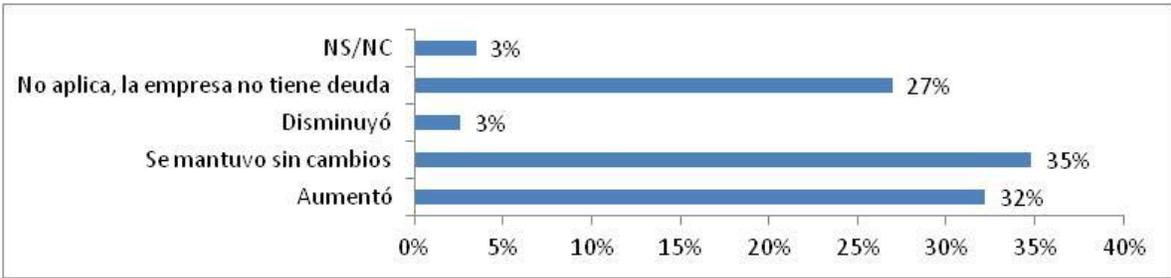


Gráfico Nro. 3.57

Las empresas europeas que consideran que sus necesidades de financiación externa a partir de Líneas de Crédito, descubierto en cuenta corriente o líneas de Crédito, ha aumentado en los últimos seis meses, van desde el 11% en República Checa al 48 % de las empresas en Turquía. Las que consideran que sus necesidades se han mantenido sin cambios, van desde el 38% en FYROM al 75 % de las empresas en Luxemburgo. Las que consideran que sus necesidades han disminuido, van desde el 2% en Chipre al 23 % en Islandia. Las que consideran que no aplica porque la empresa no tiene deudas, van desde el 0% en Serbia al 16 % en Rumania.

Países del EC and ECB incluida Argentina

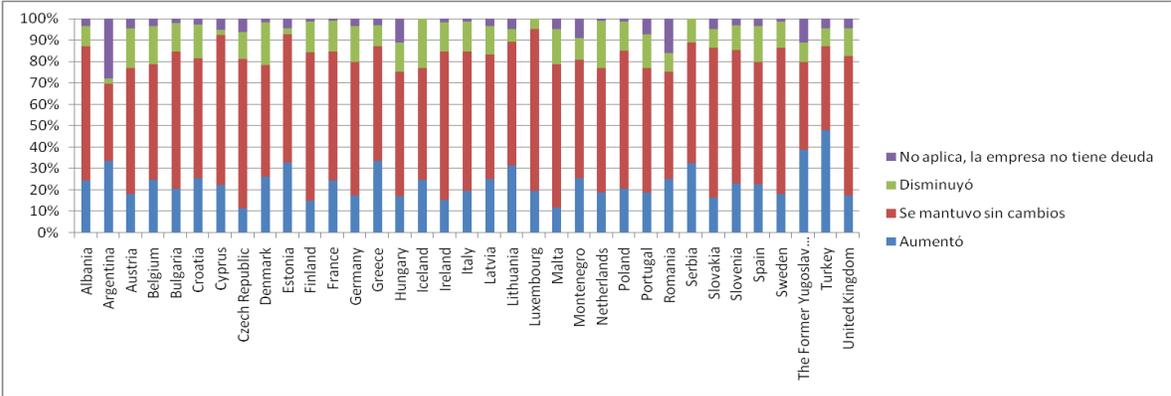


Gráfico Nro. 3.58

3.4 Si ha solicitado los siguientes tipos de financiación en los últimos 6 meses, indique si, Aplico; No Aplicó debido a un posible rechazo; No aplicó debido a fondos internos suficientes; No aplicó por otras razones; NS/NC:

3.4.1 Préstamos bancarios

En la solicitud de préstamos bancarios (excluyendo línea de créditos, descubierto en cuenta corriente o préstamos bancarios subsidiados) como fuente de financiación, dentro de los últimos seis meses, el 35% Aplicó, el 8% no aplicó debido a un posible rechazo, el 17% no aplicó debido a fondos internos suficientes y el 35% no aplicó por otras razones.

Argentina

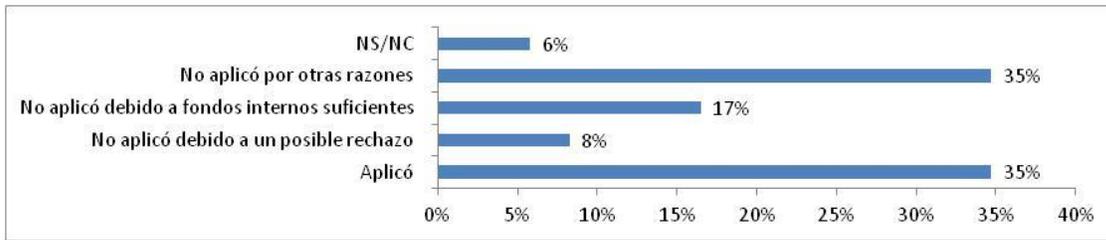


Gráfico Nro. 3.59

Las empresas europeas que han solicitado como tipo de financiación Préstamos Bancarios (excluyendo líneas de crédito, descubierto en cuenta corriente o préstamos bancarios subsidiados), en los últimos seis meses, y han aplicado van desde el 13% en Chipre al 53% en Turquía. Las que han solicitado y no han aplicado debido a un posible rechazo van desde el 0% en Mailta al 26% en Grecia. Las que no han aplicado debido a fondos internos suficientes, van desde el 4% en Lituania al 54% en Finlandia. Las que no han aplicado por otras razones, van desde el 11% en Islandia al 47% en Lituania.

Préstamos Bancarios Países del EC and ECB incluida Argentina

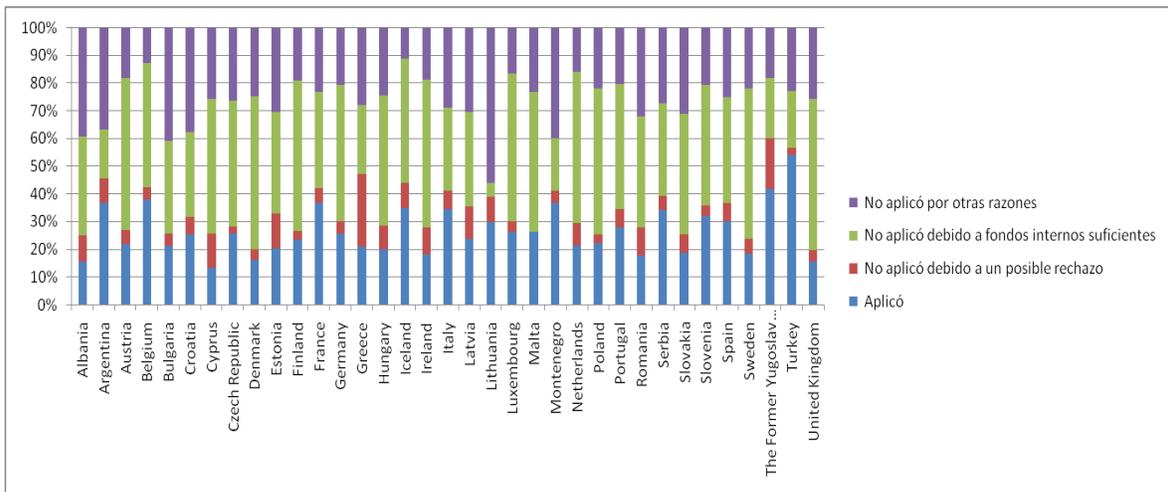


Gráfico Nro. 3.60

3.4.2 Crédito comercial. (Realizado mediante solicitudes explícitas o recibido fuera del curso normal del negocio)

En la solicitud de Crédito Comercial (realizado mediante solicitudes explícitas o recibido fuera del curso normal del negocio) como fuente de financiación, dentro de los últimos seis meses, el 32% aplicó, el 3% no aplicó debido a un posible rechazo, el 26% no aplicó debido a fondos internos suficientes y el 31% no aplicó por otras razones.

Argentina

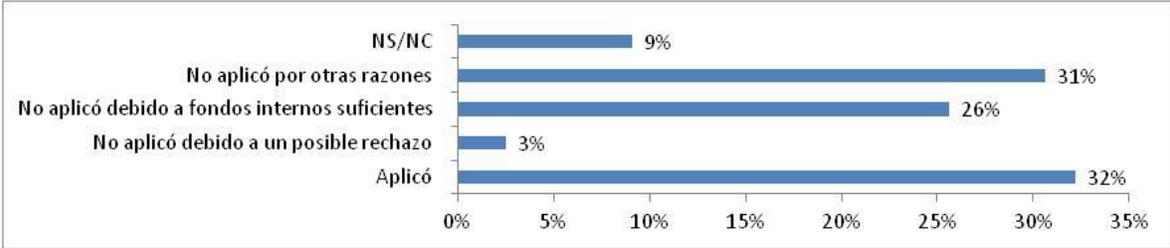


Gráfico Nro. 3.61

Las empresas europeas que han solicitado como tipo de financiación Crédito Comercial (si ha realizado solicitudes explícitas o a recibido crédito comercial fuera del curso normal del negocio) en los últimos seis meses, y han aplicado van desde el 11% en croacia al 56 % en estonia. Las que han no han aplicado debido a fondos internos suficientes van desde el 1% en Lituania al 58% en Luxemburgo. Mientras que en la las empresas que no han aplicado debido a un posible rechazo van desde el 0% en Croacia al 17% en Letonia. las que no han aplicado por otras razones van desde el 4% en Estonia al 47% en Montenegro.

Credito Comercial Países del EC and ECB incluida Argentina

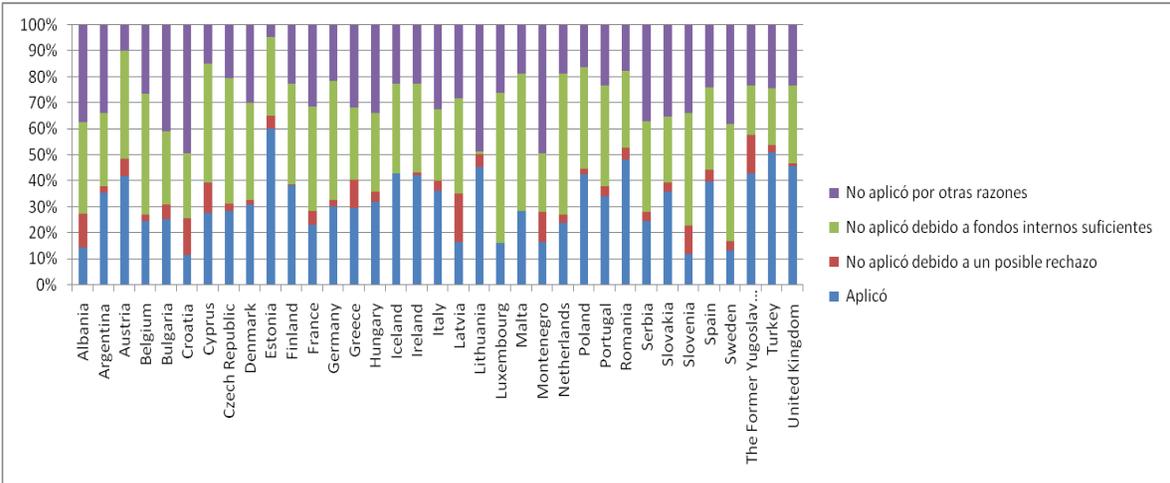


Gráfico Nro. 3.62

3.4.3 Otras fuentes externas de financiación.

En la solicitud de otras fuentes de financiación, dentro de los últimos seis meses, el 18% aplicó, el 4% no aplicó debido a un posible rechazo, el 21% no aplicó debido a fondos internos suficientes y el 46% no aplicó por otras razones.

Argentina

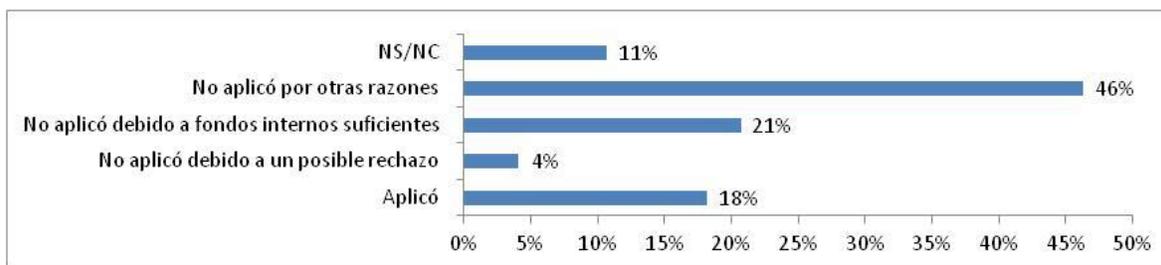


Gráfico Nro. 3.63

Islandia al 17% en FYROM. Las que no han aplicado por otras razones van desde el 14% en Holanda al las empresas que han solicitado como tipo de financiación otras fuentes externas, en los últimos seis meses, y han aplicado van desde el 5% de las empresas en serbia al 28 % de las empresas en Eslovenia.las que no han aplicado debido a fondos internos suficientes van desde el 4% en Lituania al 58% en Suecia. las empresas que no han aplicado debido a un posible rechazo van desde el 0% en 52% en Lituania.

Países del EC and ECB incluida Argentina

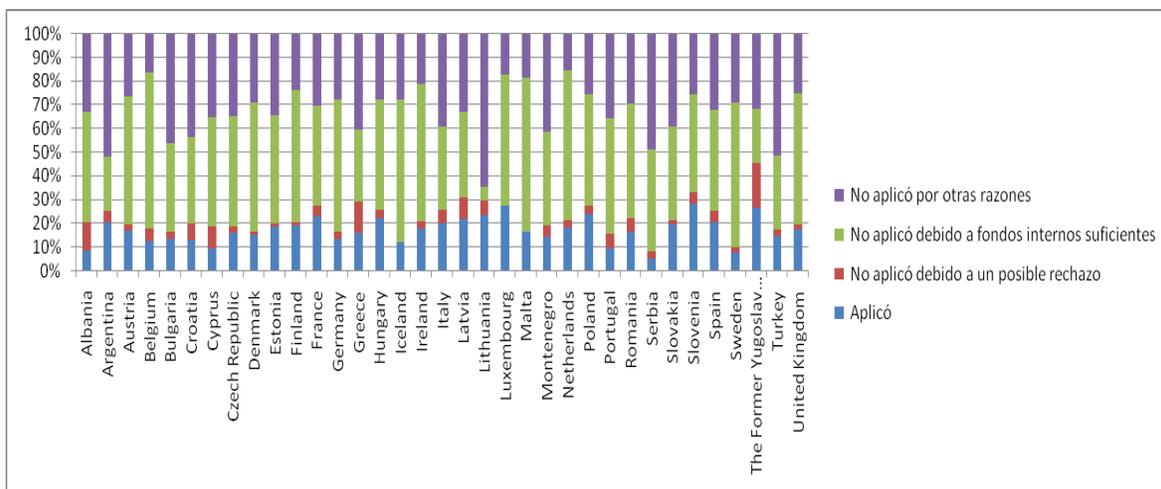


Gráfico Nro. 3.63

3.4.4 Líneas de crédito, descubierto en cuenta corriente o tarjetas de crédito.

En la solicitud de Líneas de Crédito, descubierto en cuenta corriente o tarjetas de crédito, como modo de financiación, dentro de los últimos seis meses, el 51% Aplicó, el 3% no aplicó debido a un posible rechazo, el 17% no aplicó debido a fondos internos suficientes y el 46% no aplicó por otras razones.

Argentina

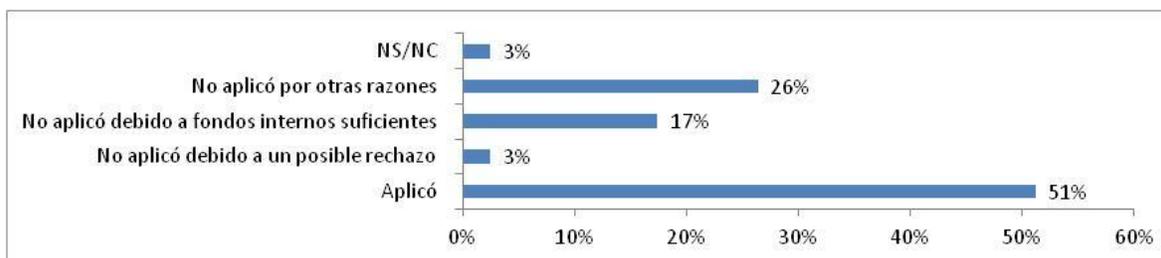


Gráfico Nro. 3.64

Las empresas que han solicitado como tipo de financiación Líneas de Crédito, descubierto en cuenta corriente o tarjetas de crédito, en los últimos seis meses, y han aplicado van desde el 6% de las empresas en Chipre al 68 % de las empresas en FYROM. Las empresas que no han aplicado debido a fondos internos suficientes van desde el 3% en lituania al 57% de en

Holanda. las empresas que no han aplicado debido a un posible rechazo van desde el 0% en Luxemburgo al 25% en Grecia. Las empresas que no han aplicado por otras razones van desde el 8% en FYROM al 55% en Montenegro.

Países del EC and ECB incluida Argentina

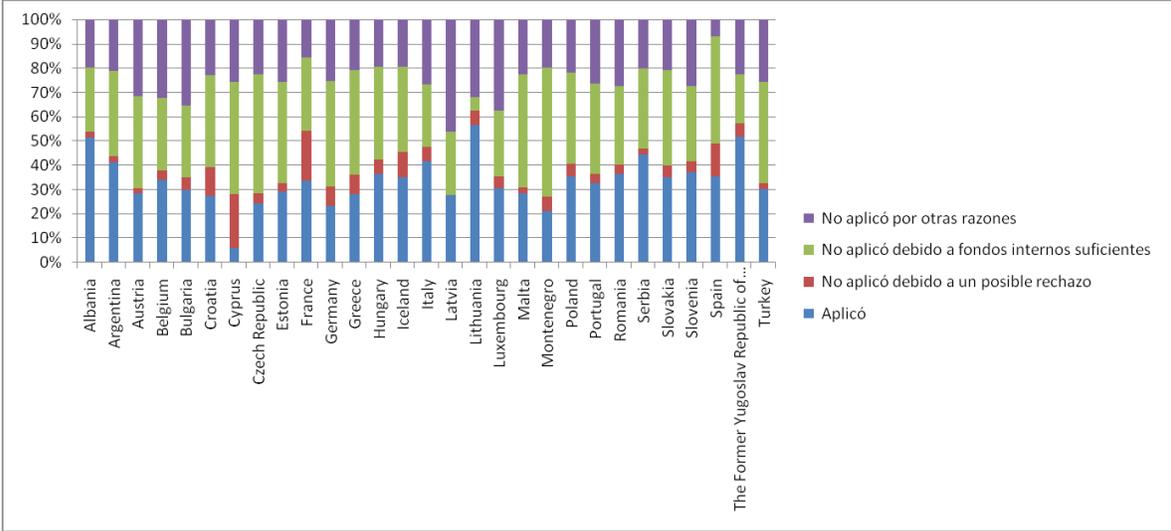


Gráfico Nro. 3.65

3.5 ¿Si ha aplicado y trató de negociar este tipo de financiación en los últimos seis meses? ¿Cómo fue el resultado? ¿Recibió Todo? ¿Recibió el 75% o más? ¿Recibió por debajo del 75%? ¿Rechazó porque el costo era demasiado alto? ¿La aplicación fue rechazada? ¿La aplicación se encuentra todavía pendiente?; NS/NC.

3.5.1 Préstamos bancarios (excluyendo línea de crédito, descubierto en cuenta corriente o préstamos bancarios subsidiados).

Resultó que el 33% recibió todo, el 29% recibió el 75% o más, el 17% recibió por debajo del 75%, el 10% lo rechazó porque el costo era demasiado alto, el 5% fue rechazada su aplicación y para el 7% la aplicación está aún pendiente.

Argentina

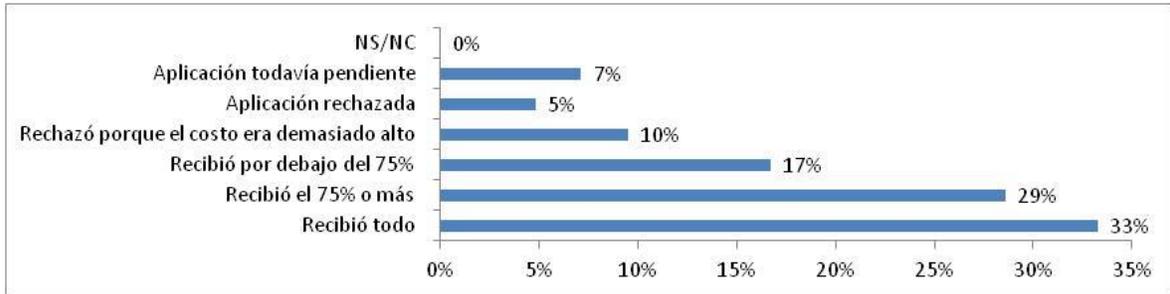
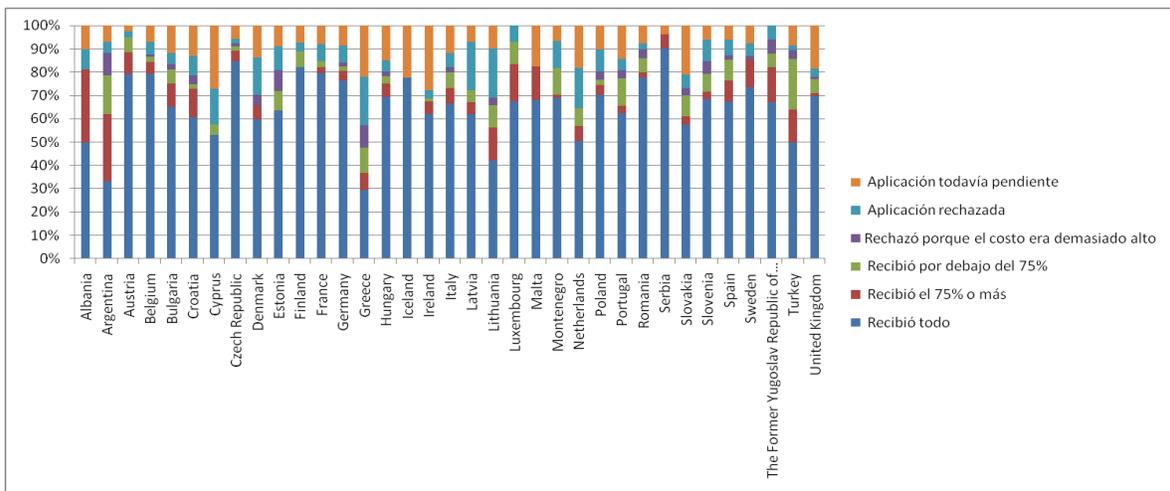


Gráfico Nro. 3.66

Las empresas que han aplicado y tratado de negociar como financiación los Préstamos Bancarios (excluyendo líneas de crédito, descubierto en cuenta corriente o préstamos bancarios subsidiados), en los últimos seis meses, y han recibido todo, van desde el 28% en Grecia al 90 % de las empresas en Serbia. Las empresas que han aplicado y rechazaron la aplicación, van desde el 0% en Serbia y el 20 % en Letonia. Las empresas que lo rechazaron por costo demasiado alto, van desde el 0% en Serbia y el 9 % en Grecia. Las empresas que han aplicado y han recibido por debajo del 75%, van desde el 0% en Serbia y el 21% en Turquía. Las empresas que han aplicado y han recibido el 75% o mas, van desde el 0% en Islandia al 29% en Albania. Las empresas que han aplicado y todavía esta pendiente su aplicación, van desde el 0% en FYROM y el 27 % en Grecia.

Países del EC and ECB incluida Argentina



Gráfico

3.5.2 Crédito comercial (si ha realizado solicitudes explícitas o a recibido crédito comercial fuera del curso normal de negocio)

Resultó que el 33% recibió todo, el 21% recibió el 75% o más, el 31% recibió por debajo del 75%, el 5% fue rechazado su aplicación y para el 5% la aplicación está aún pendiente.

Argentina

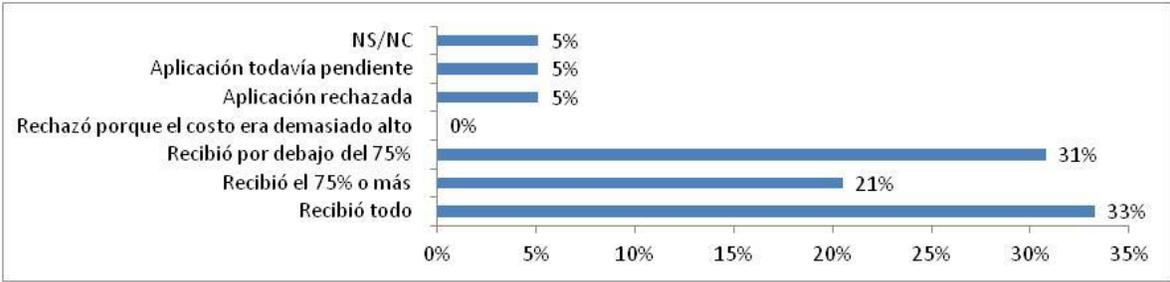


Gráfico Nro. 3.67

Las empresas europeas que han aplicado y tratado de negociar como financiación el Crédito Comercial (si han realizado solicitudes explícitas o a recibido crédito comercial fuera del curso normal del negocio), en los últimos seis meses, y han recibido todo, van desde el 40% de las empresas en Grecia y el 100 % de las empresas en Serbia. Las empresas que han aplicado y rechazaron la aplicación, van desde el 0% en Serbia al 13 % en Holanda. Las empresas que han aplicado y lo rechazaron por costo demasiado alto, van desde el 0% en Serbia y el 21 % en Albania. Las empresas que han y han recibido por debajo del 75%, van desde el 0% en Serbia al 36% en Chipre. Las empresas que han aplicado y han recibido el 75% o mas, van desde el 0% en Serbia al 18% en Dinamarca. Las empresas que han aplicado y todavía esta pendiente su aplicación, van desde el 0% en Servia al 23 % en Luxemburgo.

Países del EC and ECB incluida Argentina

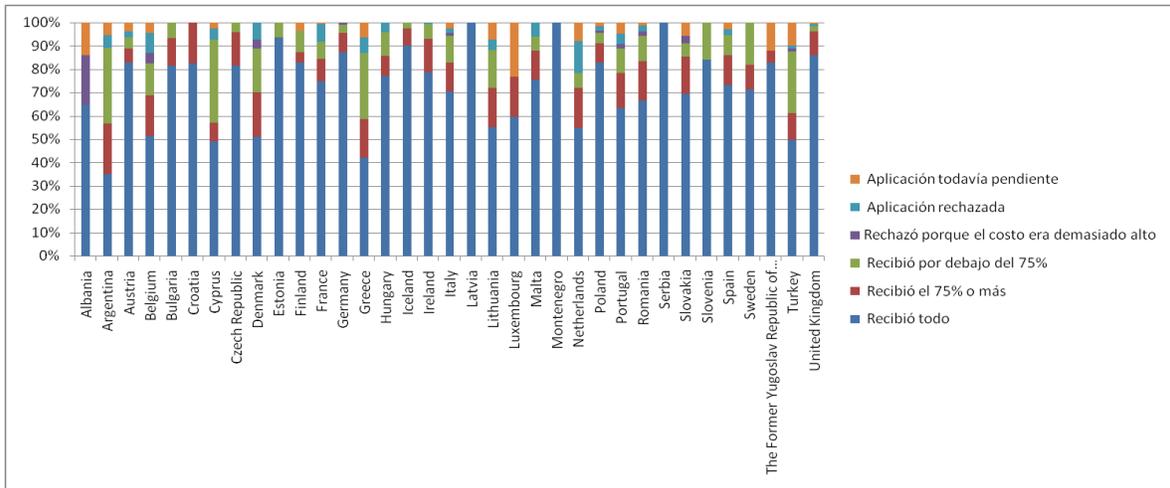


Gráfico Nro. 3.68

3.5.3 Otras Fuentes Externas de financiación

Resultó que el 46% recibió todo, el 18% recibió el 75% o más, el 9% recibió por debajo del 75%, el 5% lo rechazó porque el costo era demasiado alto, el 9% fue rechazada su aplicación y para el 5% la aplicación está aún pendiente.

Argentina

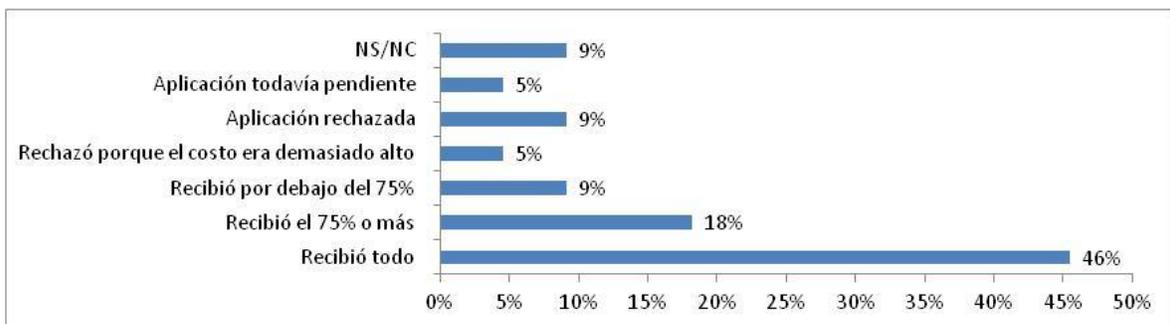


Gráfico Nro. 3.69

Las empresas que han aplicado y tratado de negociar como financiación Otras Fuentes Externas de Financiación, en los últimos seis meses, y han recibido todo, van desde el 25% de las empresas en FYROM y el 88 % de las empresas en Austria. Las empresas que han aplicado y rechazaron la aplicación, van desde el 0% en Serbia al 12 % en Lituania. Las empresas que han aplicado y lo rechazaron por costo demasiado alto, van desde el 0% en Serbia y el 4 % en Holanda. Las empresas que han aplicado y han recibido por debajo del

75%, van desde el 0% en Serbia al 29% en Turquía. Las empresas que han aplicado y han recibido el 75% o mas, van desde el 0% en Albania al 25% en Chipre. Las empresas que han aplicado y todavía esta pendiente su aplicacion, van desde el 0% en Albania al 29 % en Bélgica.

Países del EC and ECB incluida Argentina

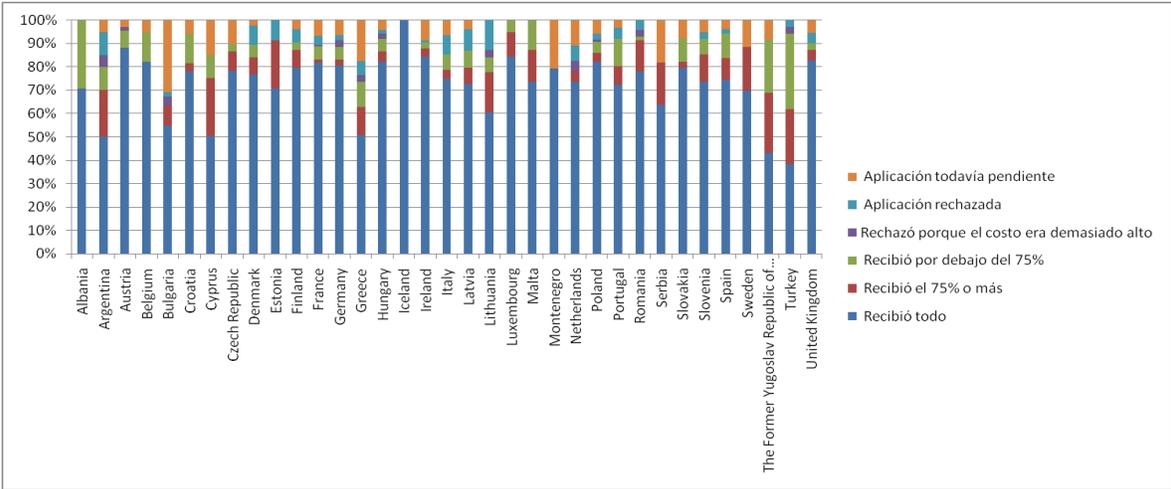


Gráfico Nro. 3.70

3.5.4 Líneas de crédito, descubierto en cuenta corriente o tarjetas de crédito.

Resultó que, el 39% recibió todo, el 16% recibió el 75% o más, el 21% recibió por debajo del 75%, el 10% lo rechazó porque el costo era demasiado alto, y para el 8% la aplicación está aún pendiente.

Argentina

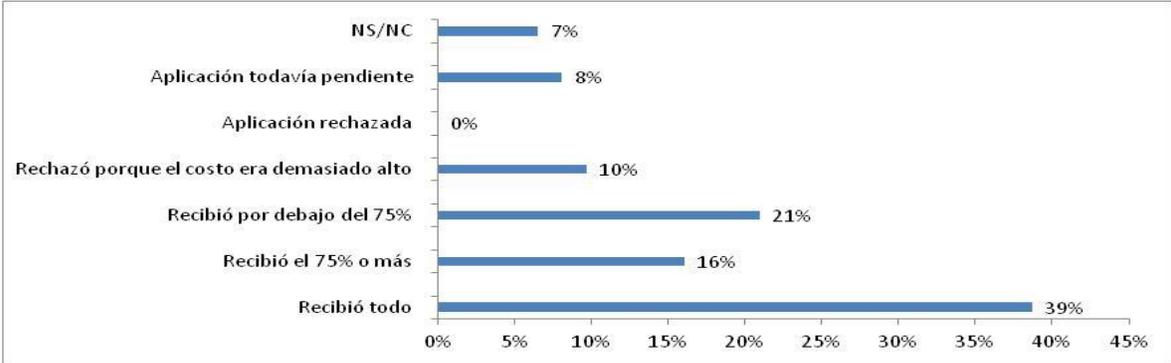


Gráfico Nro. 3.71

Las empresas que han aplicado y tratado de negociar como financiación Líneas de Crédito, Descubierto en Cuenta Corriente o Tarjetas de Crédito, en los últimos seis meses, y han recibido todo, van desde el 21% de las empresas en Turquía al 89 % de las empresas en República Checa. Las empresas que han aplicado y han recibido el 75% o mas, van desde el 0% en Montenegro al 21% en FYROM. Las empresas que han aplicado y han recibido por debajo del 75%, van desde el 0% en Montenegro al 30% en Turquía. Las empresas que han aplicado y lo rechazaron por costo demasiado alto, van desde el 0% en Albania al 7 % en FYROM. Las empresas que han aplicado y rechazaron la aplicacion, van desde el 0% en Serbia al 21 % en Grecia. Las empresas que han aplicado y todavia esta pendiente su aplicacion, van desde el 0% en Eslovenia al 35 % en Chipre.

Países del EC and ECB incluida Argentina

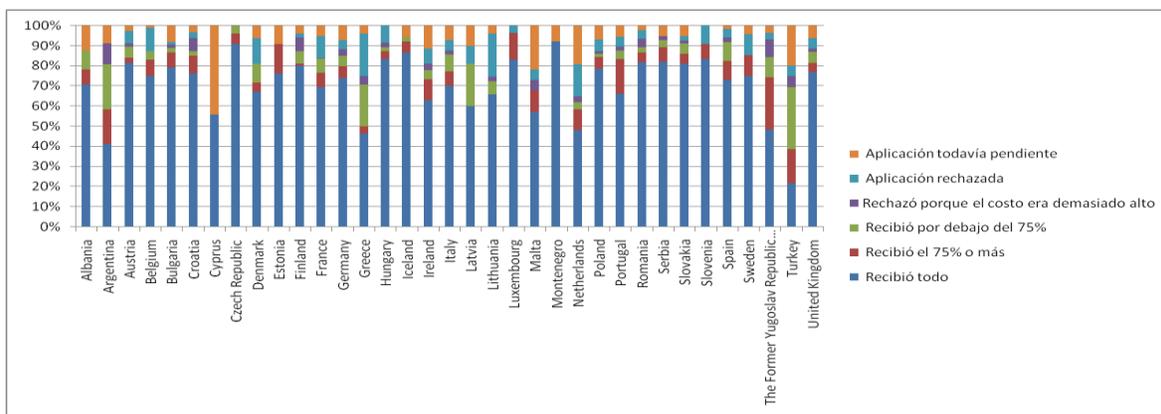


Gráfico Nro. 3.72

3.6 ¿Cuál es el tamaño del último préstamo bancario que ha obtenido o renegociado en los últimos seis meses?

Para el 9% de menos de \$375.000, para el 39% de mas de \$375.000 y menos de \$1.500.000, para el 24% de mas de \$1.500.000 a \$3.750.000, para el 21% de mas de \$3.750.000 a \$15.000.000 y para el 3% de mas de \$15.000.000.

Argentina

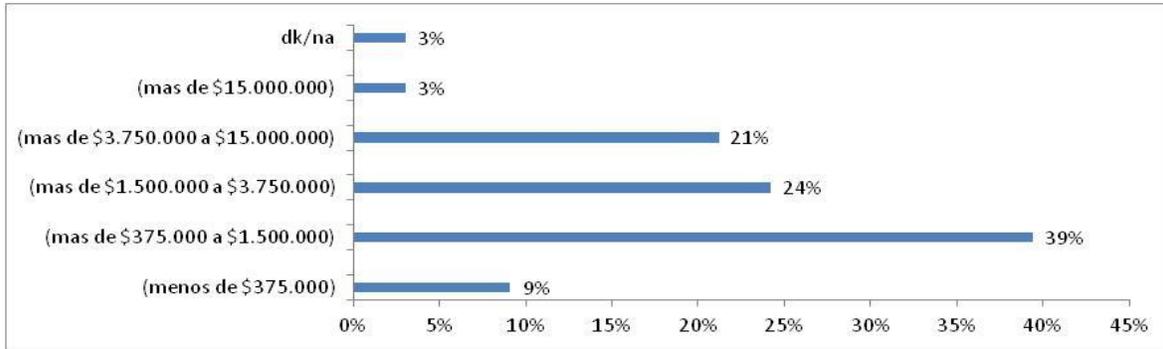


Gráfico Nro. 3.73

< € 25,000 (menos de \$375.000); Las empresas Europeas que lo han obtenido o renegociado en los últimos 6 meses van del 3% en Montenegro al 34% en Serbia. € 250,000 - 1,000,000 (masde \$3.750.000 a \$15.000.000):Las que lo han obtenido o renegociado en los últimos 6 meses van de 8% en Serbia al 57% en Albania. € 100,000 - 250,000 (mas de \$1.500.000 a \$3.750.000): Las que lo han obtenido o renegociado en los últimos 6 meses van de 4% en Chipre al 48% en Malta€ 25,000 - 100,000 (mas de \$375.000 a \$1.500.000): Las que lo han obtenido o renegociado en los últimos 6 meses van de 6% en Dinamarca al 38% en Montenegro. > € 1,000,000 (mas de \$15.000.000): Las que lo han obtenido o renegociado en los últimos 6 meses van de 5% en Montenegro a 38% en Chipre.

Países del EC and ECB incluida Argentina

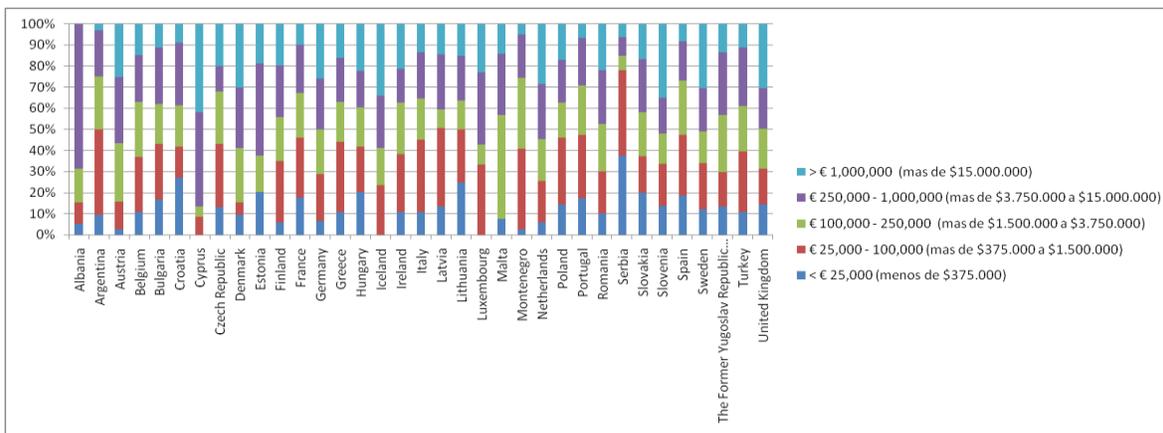


Gráfico Nro. 3.74

3.7 ¿Qué tasa de interés le cobraron para la línea de crédito, descubierto o tarjeta a la que aplicó?

La tasa de Interés que le cobraron en la Argentina para la Línea de Crédito, Descubierto o Tarjeta a la que aplicó fue: Una tasa promedio de 33%, con una mediana de 35%.

Argentina

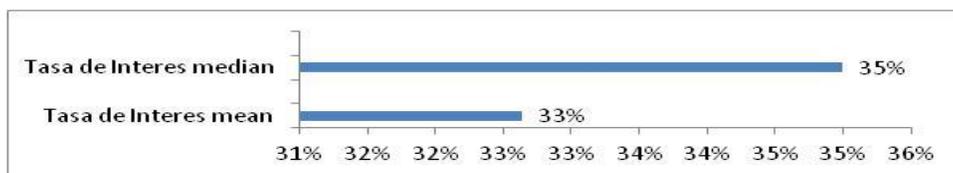


Grafico Nro. 3.75

Promedios Tasas EU28 y el resto con Argentina

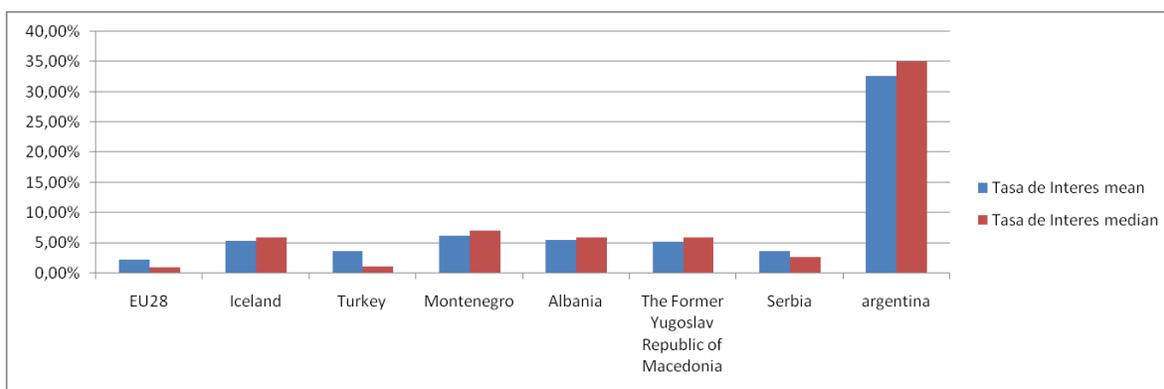


Gráfico Nro. 3.76

En este gráfico se puede observar claramente la gran diferencia de tasas entre los países europeos y la Argentina. Las tasas en la zona del Euro no superan el 7%.

En los países europeos considerados, a las empresas que han aplicado a Líneas de Crédito, Descubierto en Cuenta Corriente o Tarjetas de Crédito, le han cobrado una tasa de interés (mean) que van desde el 1,1% en Bélgica y el 6,2 % en Montenegro. La tasa de interés (median) van desde el 0% en Reino Unido al 7 % en Montenegro.

3.8 Financiación tanto de fuentes externas como de internas.¿Cuál fue el propósito de la financiación utilizada por su empresa durante los últimos seis meses?

3.8.1 Inversiones en bienes de uso.

El 46% utilizó la Financiación obtenida, tanto de fuentes externas como internas, durante los últimos seis meses, para Inversiones en Bienes de Uso, mientras que un 32% no y un 23% ns/nc.

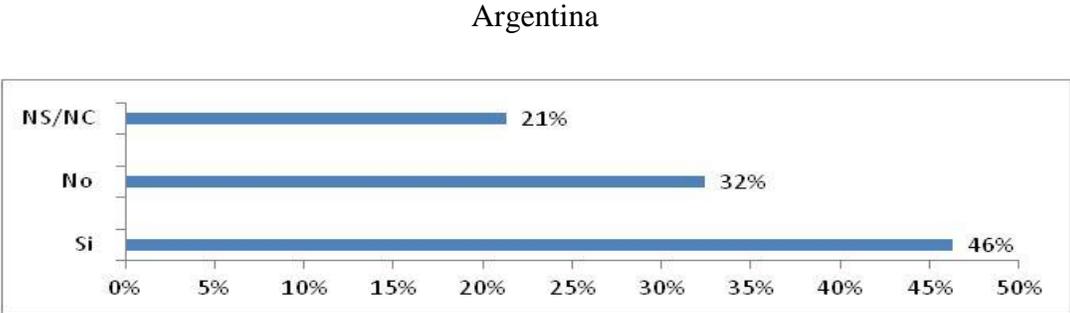


Grafico Nro. 3.77

Las empresas que han utilizado, financiación tanto de fuentes externas como internas, en los últimos seis meses, para Inversiones en Bienes de Uso, van desde el 13% de las empresas en Chipre y el 52 % de las empresas en Alemania. Las que no la han utilizado, van desde el 25% en Luxemburgo al 66% en Chipre.

Países del EC and ECB incluida Argentina

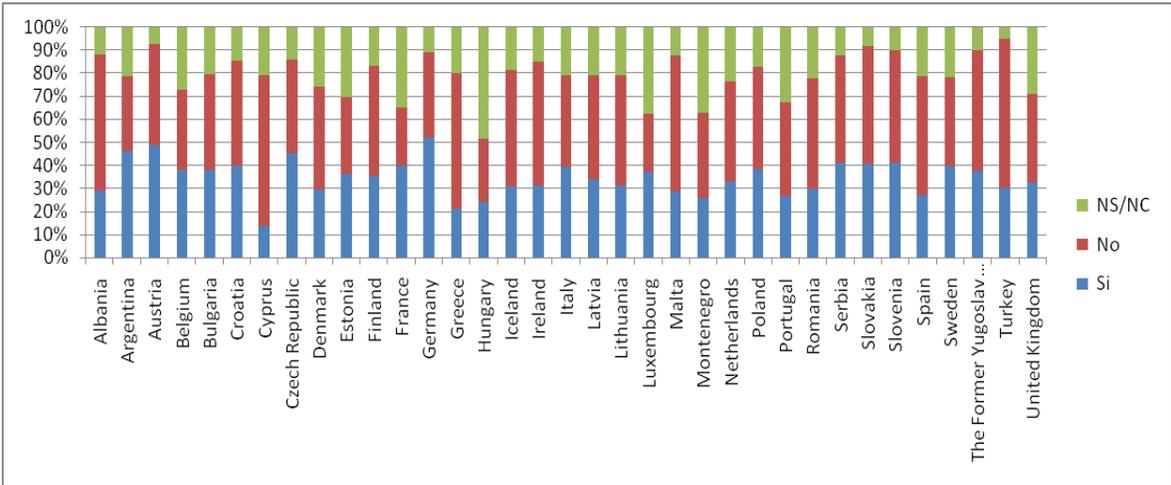


Gráfico Nro 3.78

3.8.2 Inventario y otro capital de trabajo.

El 60% utilizó la Financiación obtenida, tanto de fuentes externas como internas, durante los últimos seis meses, para Inventario y Otro Capital de Trabajo, mientras que un 20% no y un 21% ns/nc.

Argentina

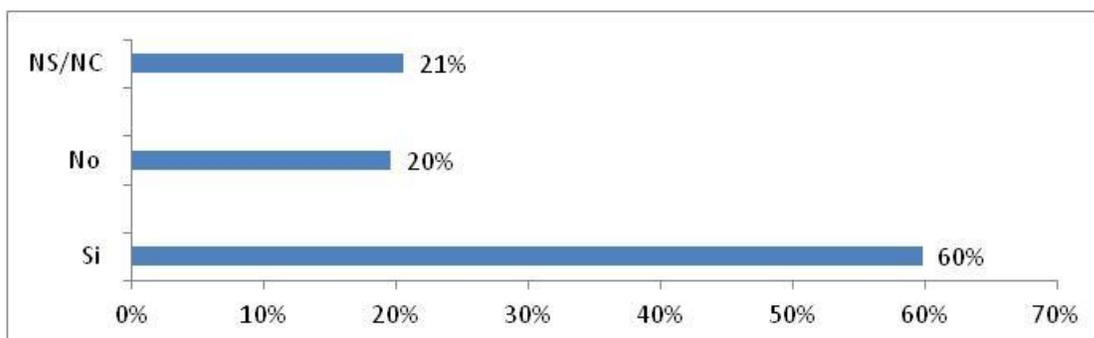


Gráfico Nro. 3.79

Las empresas que han utilizado, financiación tanto de fuentes externas como internas, en los últimos seis meses, para Inventario y Otro Capital de Trabajo, van desde el 18% de las empresas en Francia y el 57 % de las empresas en Eslovaquia. Las empresas que no la han utilizado, van desde el 29% en Hungría al 66% en Turquía.

Países del EC and ECB incluida Argentina

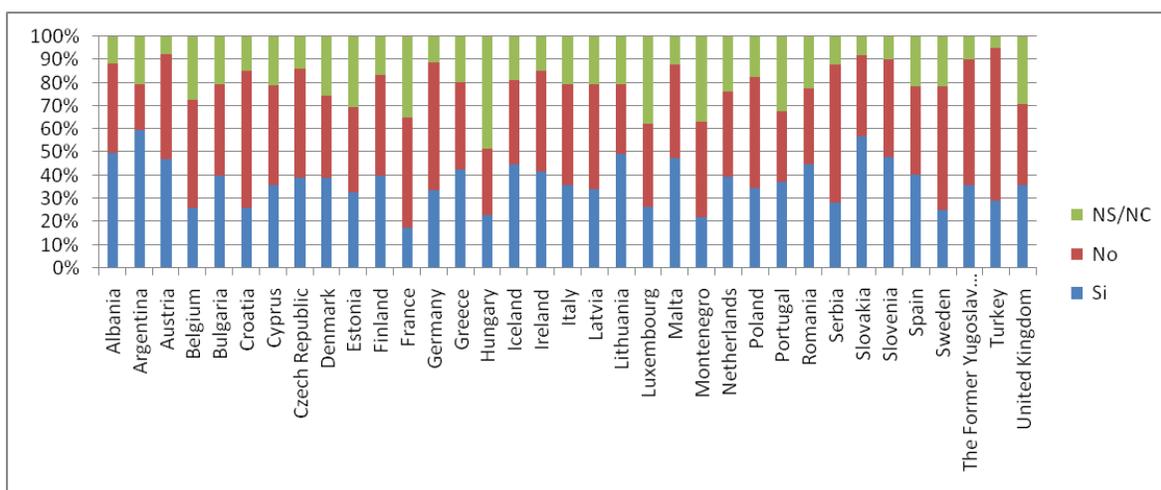


Gráfico Nro. 3.80

3.8.3 Contratación y formación de empleados.

El 24% utilizó la Financiación obtenida, tanto de fuentes externas como internas, durante los últimos seis meses, para Contratación y Formación de Empleados, mientras que un 52% no y un 24% ns/nc.

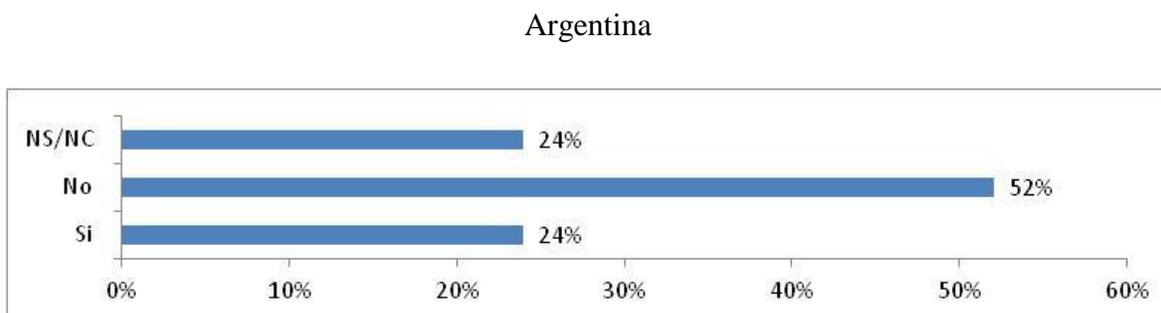


Gráfico Nro. 3.81

Las empresas que han utilizado, financiación tanto de fuentes externas como internas, en los últimos seis meses, para Contratación y Formación de Empleados, van desde el 2% en Montenegro al 26% en Austria. Las empresas que no la han utilizado, para Contratación y Formación de Empleados, van desde el 29% en Hungría al 85% en Albania.

Países del EC and ECB incluida Argentina

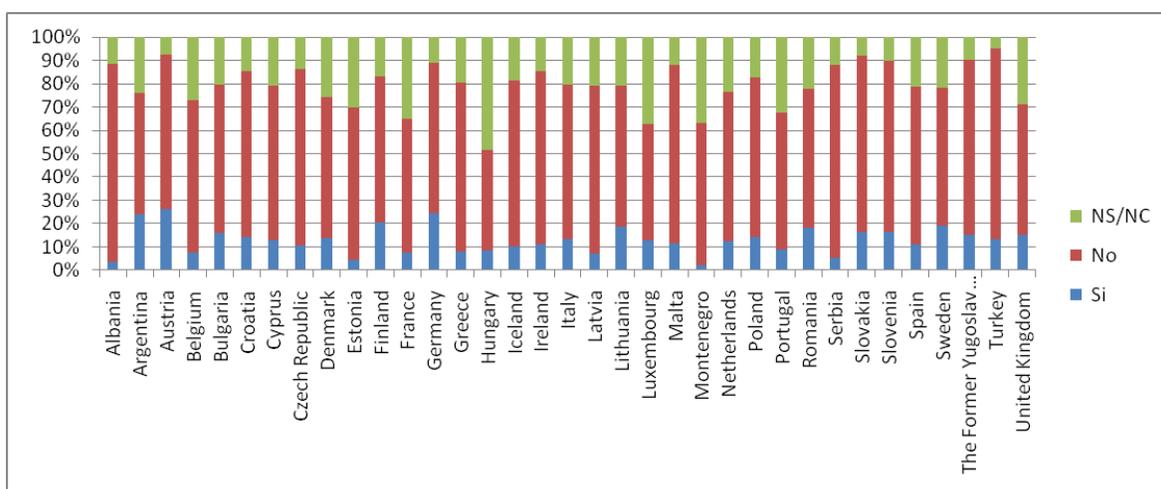


Gráfico Nro. 3.82

3.8.4 Desarrollo y lanzamiento de nuevos productos o servicios.

El 34% utilizó la Financiación obtenida, tanto de fuentes externas como internas, durante los últimos seis meses, para el Desarrollo y Lanzamiento de Nuevos Productos o Servicios, mientras que un 44% no y un 21% NS/NC.

Argentina

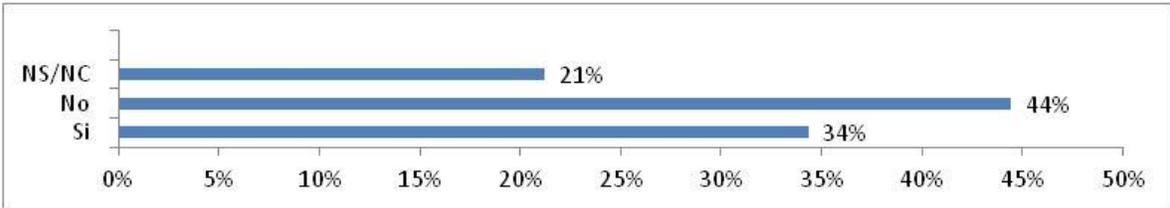


Gráfico Nro. 3.83

Las empresas que han utilizado, financiación tanto de fuentes externas como internas, en los últimos seis meses, para Desarrollo y Lanzamiento de Nuevos Productos o Servicios, van desde el 6% en Estonia y el 28 % en Turquía. Las empresas que no la han utilizado, para el Desarrollo y Lanzamiento de Nuevos Productos o Servicios, van desde el 39% en Hungría al 79% en Serbia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

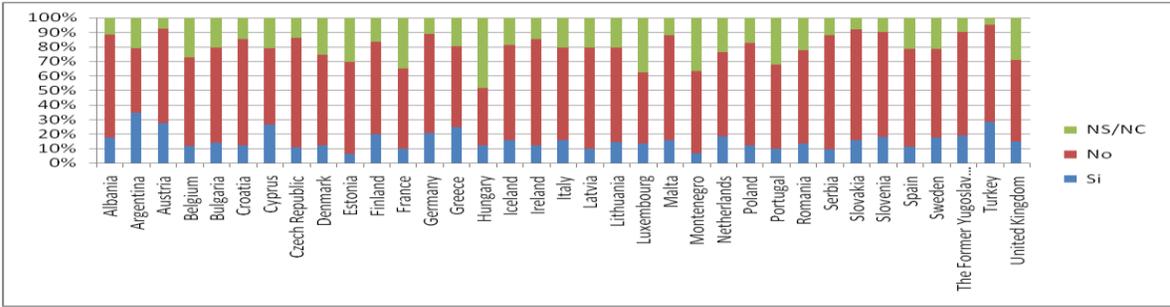


Gráfico Nro. 3.84

3.8.5 Refinanciación o pago de obligaciones.

El 32% utilizó la Financiación obtenida, tanto de fuentes externas como internas, durante los últimos seis meses, para Refinanciación y Pago de Obligaciones, mientras que un 46% no y un 22% ns/nc.

Argentina

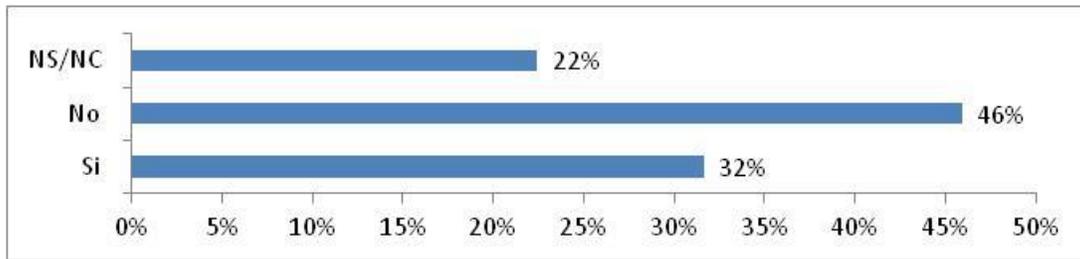


Gráfico Nro. 3.85

Las empresas que han utilizado, financiación tanto de fuentes externas como internas, en los últimos seis meses, para Refinanciación o Pago de Obligaciones, van desde el 3% en Francia y el 35% en Turquía. Las empresas que no la han utilizado para Refinanciación o Pago de Obligaciones, van desde el 46% en Hungría y el 80% en Serbia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

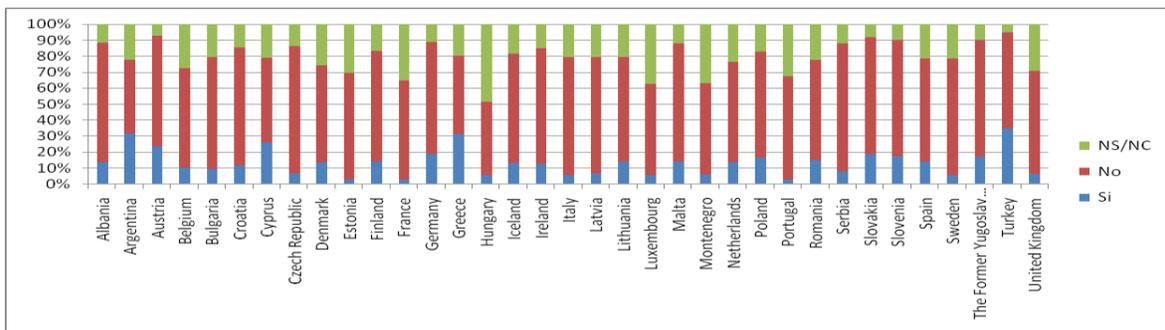


Gráfico Nro. 3.86

3.8.6 Otros.

El 15% utilizó la Financiación obtenida, tanto de fuentes externas como internas, durante los últimos seis meses, para Otros, mientras que un 50% no y un 35% ns/nc.

Argentina

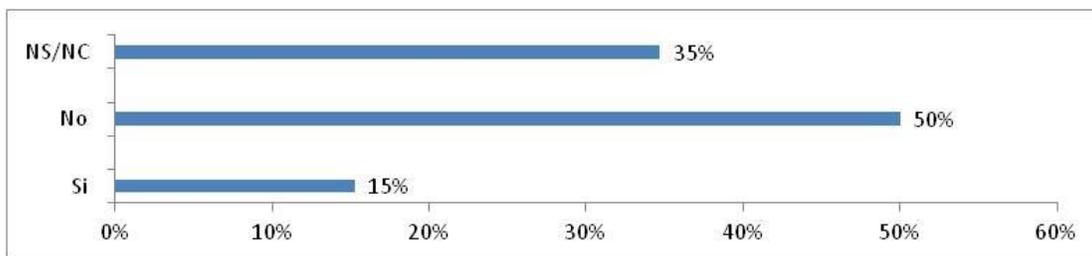


Gráfico Nro. 3.87

Las empresas europeas que han utilizado, financiación tanto de fuentes externas como internas, en los últimos seis meses, para otros, van desde el 2% en Estonia al 20 % en Chipre. Las que no la han utilizado, van desde el 46% en Hungría al 85% en Albania.

Países del EC and ECB incluida Argentina

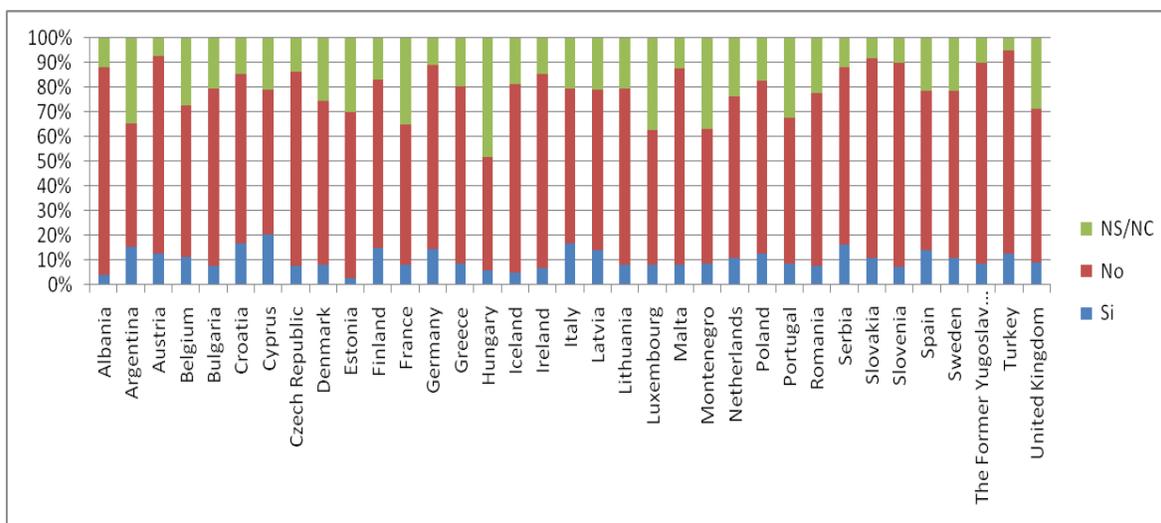


Gráfico Nro. 3.88

CAPÍTULO 4: (SECCIÓN 4 ENCUESTA VISTAGE-ITBA) DISPONIBILIDAD DE FINANCIACIÓN Y CONDICIONES DE MERCADO

4.1 Para cada uno de los siguientes factores, ¿diría que han mejorado, se mantuvieron sin cambios o se han deteriorado en los últimos seis meses?

4.1.1 Panorama macroeconómico general, en la medida en que afecte la disponibilidad de financiamiento externo

El Panorama Macroeconómico, en la medida que afecte la disponibilidad de financiamiento externo Ha Mejorado para el 32%, se mantuvo sin cambios para el 30%, se ha deteriorado para el 26%, y no aplica para el 9%.

Argentina

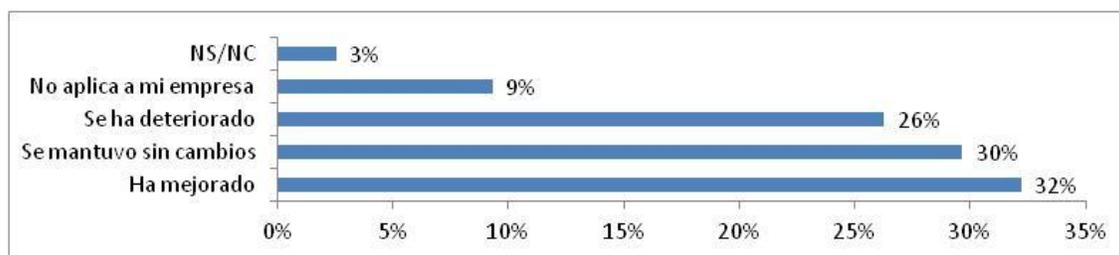


Gráfico Nro. 4.1

En los países seleccionados por el ECB: Ha Mejorado, van desde el 4% de las empresas en Grecia al 53 % de las empresas en Islandia; Se Matuvo Sin Cambios, van desde el 24% de las empresas en Grecia al 70 % de las empresas en Luxemburgo; Se Ha Deteriorado, van desde el 5% de las empresas en Suecia al 66 % de las empresas en Grecia

Países del EC and ECB incluida

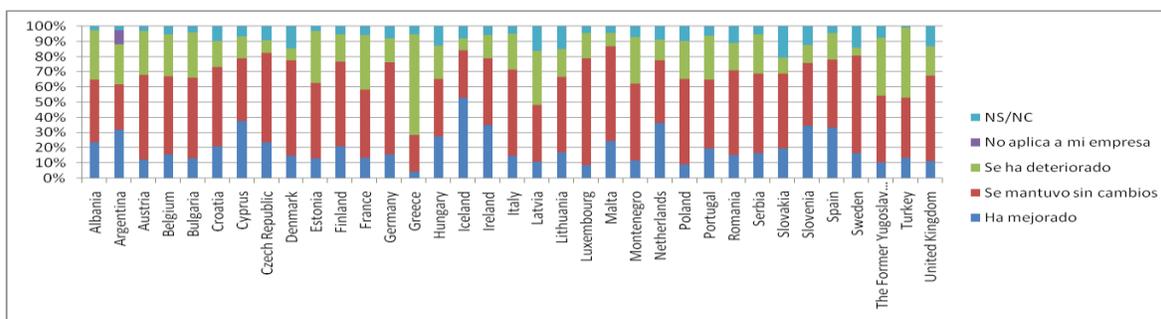


Gráfico Nro. 4.2

4.1.2 Acceso a ayuda financiera pública, incluyendo garantías

El Acceso a la ayuda Financiera pública, incluyendo Garantías Ha Mejorado para el 20%, se mantuvo sin cambios para el 41%, se ha deteriorado para el 21%, y no aplica para el 12%.

Argentina

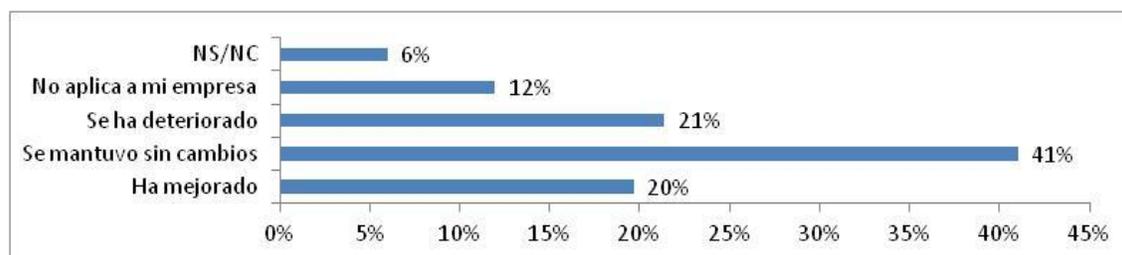


Gráfico Nro. 4.3

En Europa: Ha Mejorado, van desde el 0% de las empresas en Estonia al 15 % de las empresas en Holanda; Se Matuvo Sin Cambios, van desde el 18% de las empresas en Grecia al 61 % de las empresas en Luxemburgo; Se Ha Deteriorado, en los últimos 6 meses, van desde el 2% de las empresas en Islandia al 55 % de las empresas en Grecia

Países del EC and ECB incluida Argentina

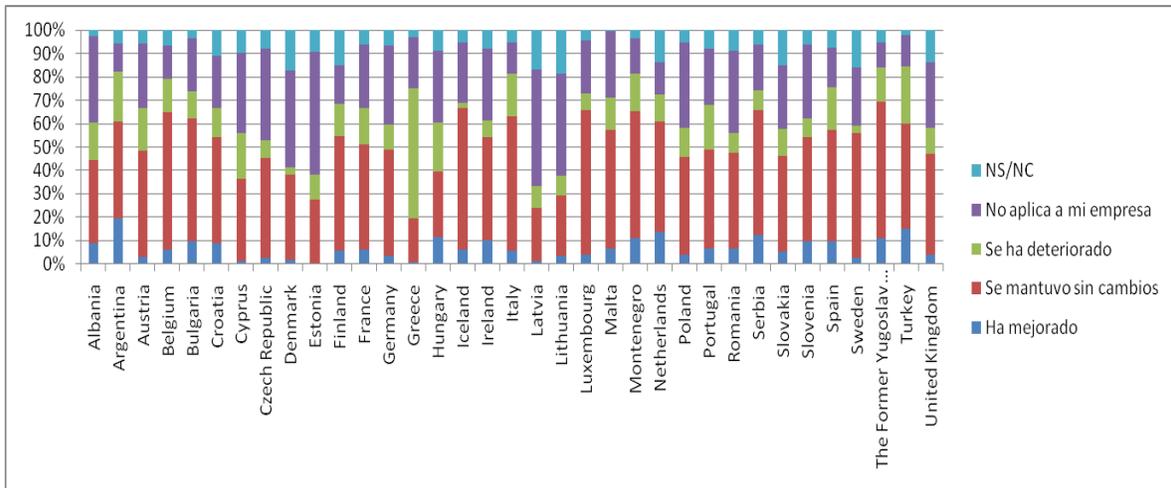


Gráfico Nro. 4.4

4.1.3 La perspectiva específica de su empresa con respecto a sus ventas y su rentabilidad o plan de negocios en la medida en que afecte a la disponibilidad de financiación externa.

Ha Mejorado para el 39%, se mantuvo sin cambios para el 27%, se ha deteriorado para el 23%, y no aplica para el 7%.

Argentina

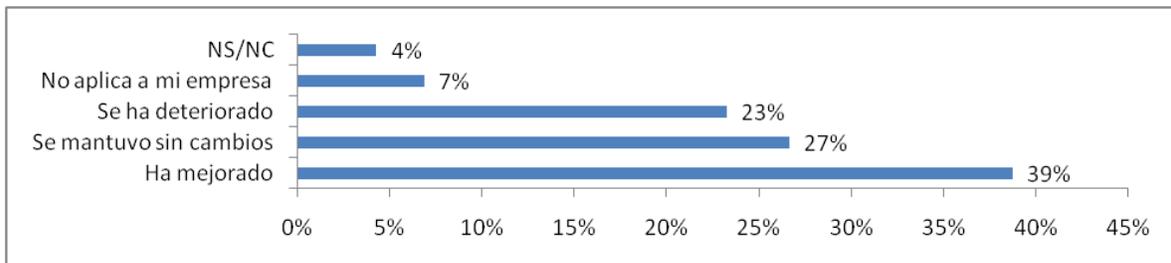


Gráfico Nro. 4.5

En los países europeos: Ha Mejorado van desde el 12% de las empresas en Estonia y el 53 % de las empresas en Islandia; Se Mantuvo Sin Cambios van desde el 32% de las empresas en Chipre al 57 % de en Italia; Se Ha Deteriorado, van desde el 6% de las empresas en Suecia al 42 % de las empresas en Grecia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

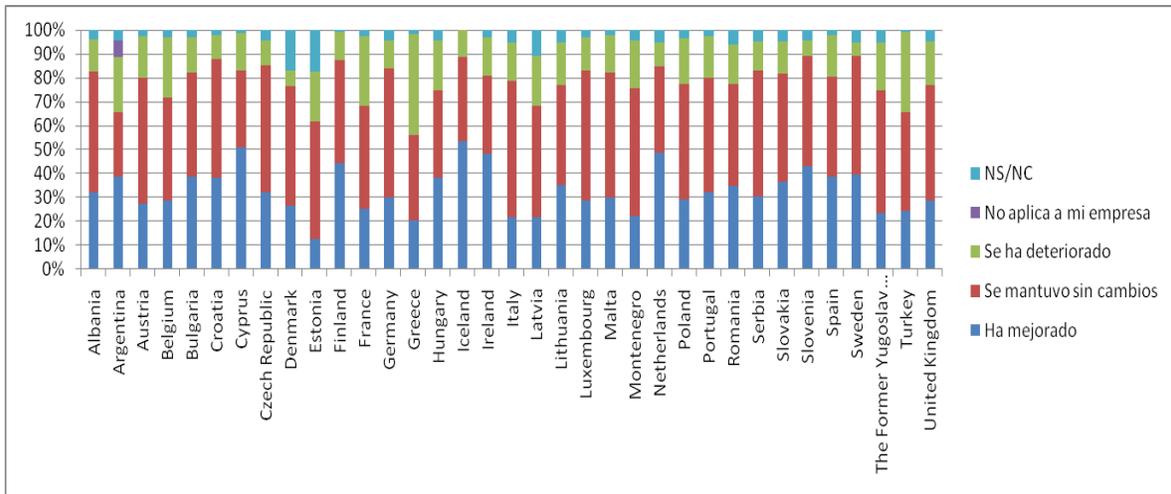


Gráfico Nro. 4.6

4.1.4 El capital propio de la empresa.

Ha Mejorado para el 32%, se mantuvo sin cambios para el 45%, se ha deteriorado para el 19%, y el 3% no aplica.

Argentina

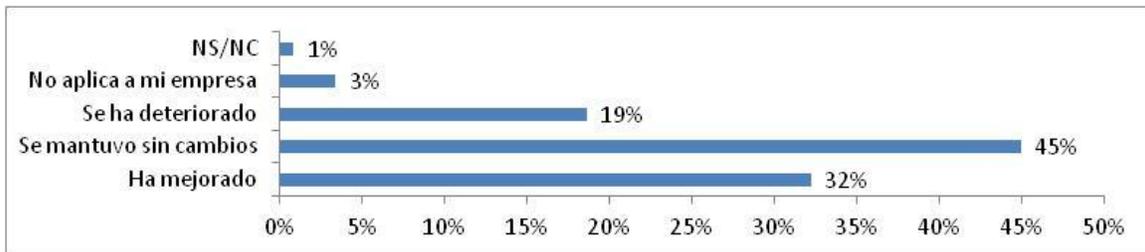


Gráfico Nro. 4.7

En Europa: Ha Mejorado, van desde el 8% de las empresas en Portugal al 54% de las empresas en Holanda; Se Matuvo Sin Cambios, van desde el 35% de las empresas en Holanda al 87% de las empresas en Portugal; Se Ha Deteriorado, en los últimos 6 meses, van desde el 2% de las empresas en Portugal al 29% de las empresas en Grecia

Países del EC and ECB incluida Argentina

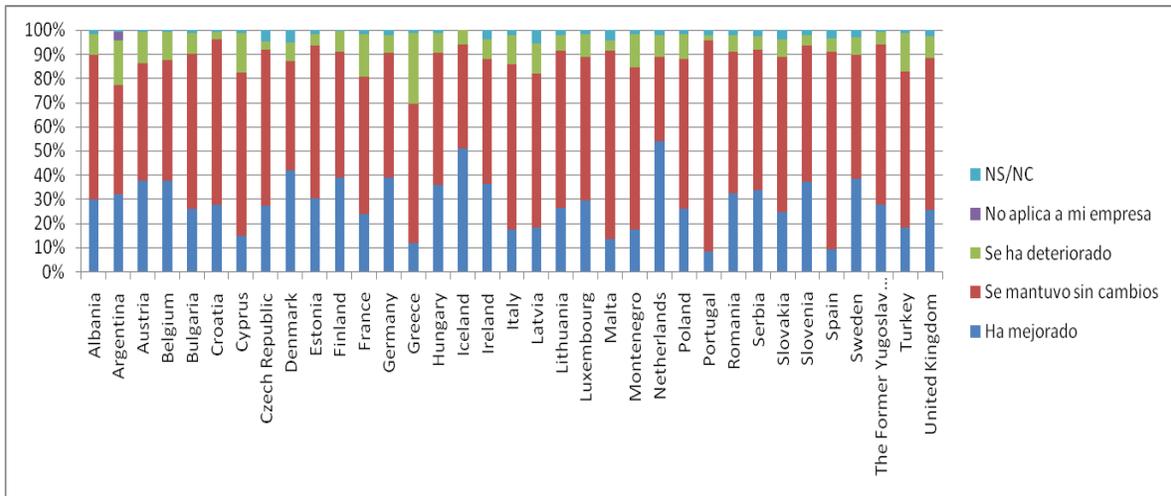


Gráfico Nro. 4.8

4.1.5 El historial crediticio de su empresa.

Ha Mejorado para el 32%, se mantuvo sin cambios para el 54%, se ha deteriorado para el 8%, y no aplica para el 5%.

Argentina

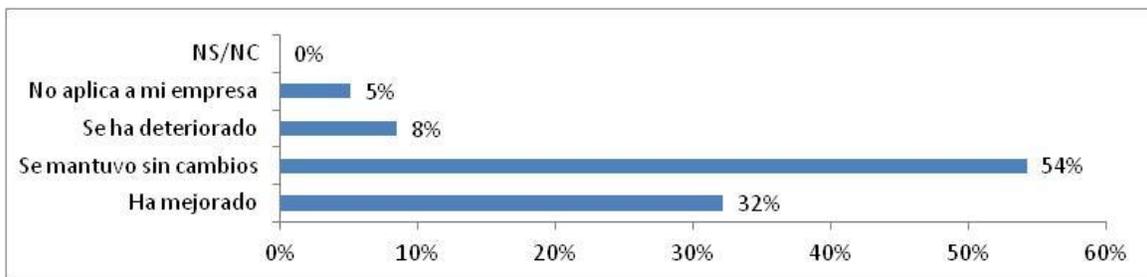


Gráfico Nro. 4.9

En los países europeos: Ha Mejorado, van desde el 8% de las empresas en Letonia al 54% de las empresas en Islandia; Se Mantuvo Sin Cambios, van desde el 45% de las empresas en Hungría al 76% de las empresas en Finlandia; Se Ha Deteriorado, van desde el 0% de las empresas en Islandia al 12% de las empresas en Francia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

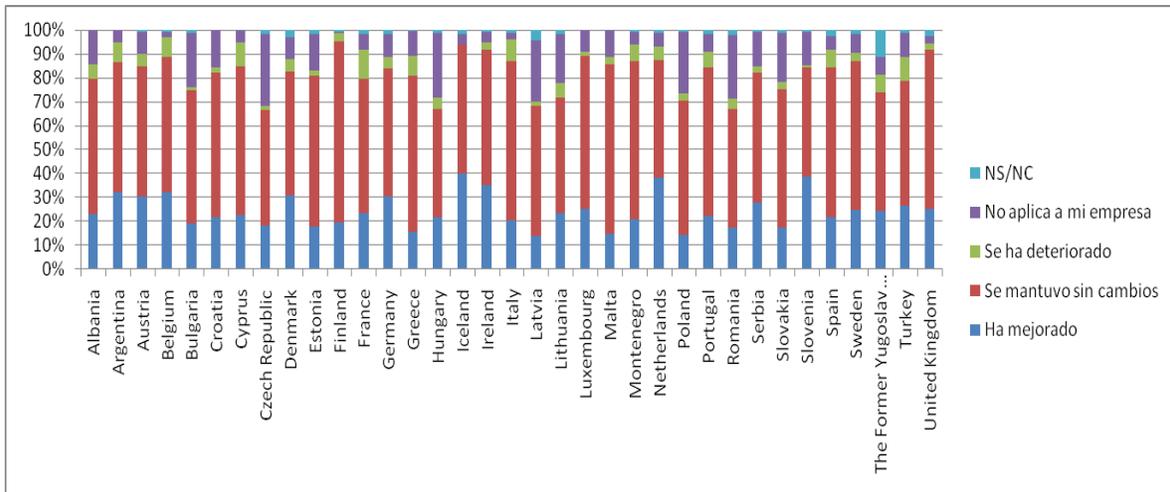


Gráfico Nro. 4.10

4.1.6 Voluntad de los bancos para conceder créditos a su empresa.

Ha mejorado para el 31%, se mantuvo sin cambios para el 47%, se ha deteriorado para el 16%, y no aplica para el 5%.

Argentina

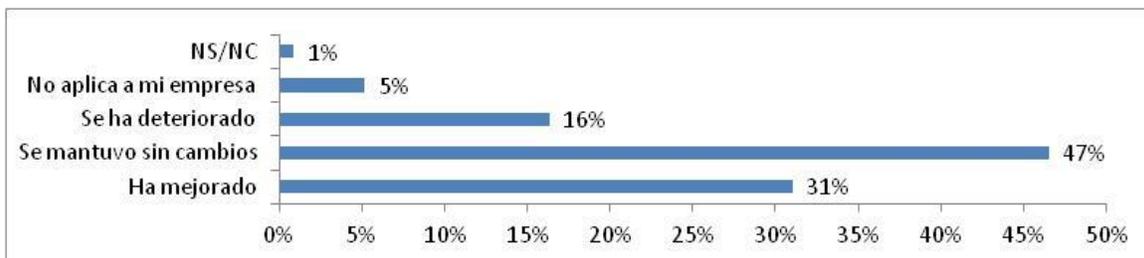


Gráfico Nro. 4.11

En Europa: Ha Mejorado, van desde el 8% de las empresas en Estonia al 54 % de las empresas en Serbia; Se Mantuvo Sin Cambios, van desde el 32% de las empresas en Hungría al 70 % de las empresas en Estonia; Se Ha Deteriorado, van desde el 3% de las empresas en República Checa al 32 % de las empresas en Grecia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

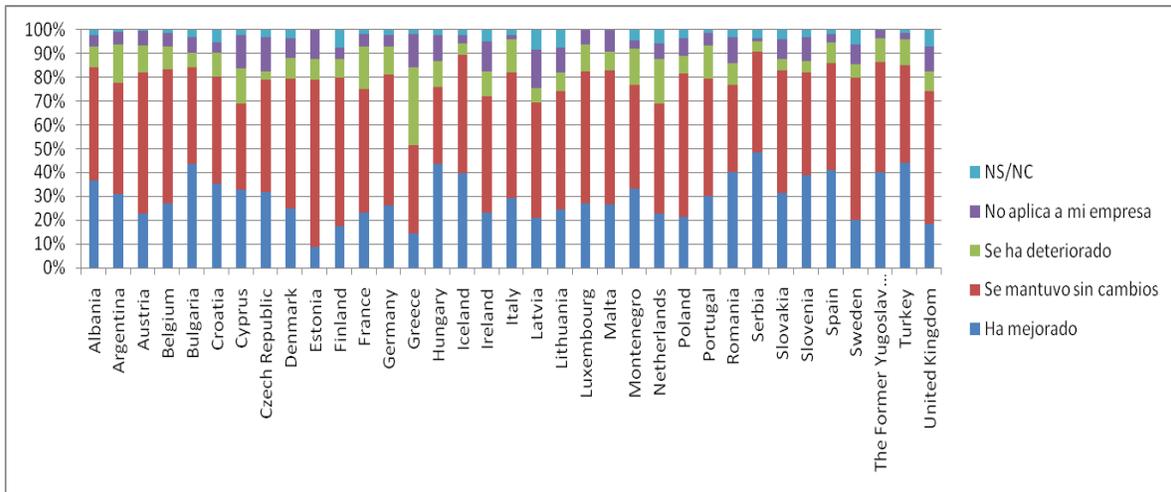


Gráfico Nro. 4.12

4.1.7 Voluntad de proveedores/socios comerciales para ofrecer créditos comerciales.

En Argentina ha mejorado para el 27%, se mantuvo sin cambios para el 44%, se ha deteriorado para el 21%, y no aplica para el 7%.

Argentina

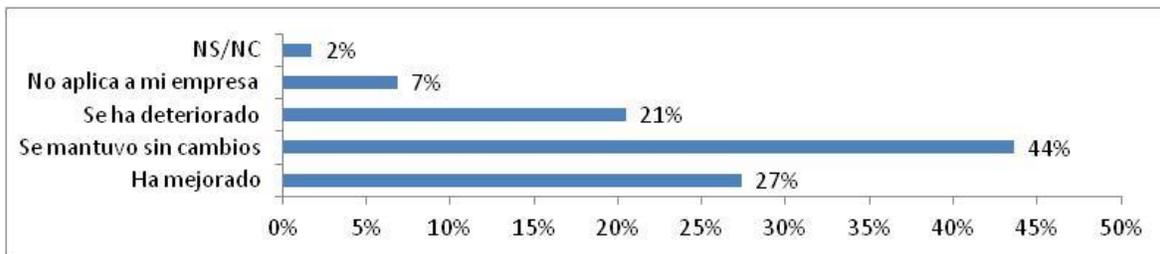


Gráfico Nro. 4.13

Europa: Ha Mejorado, van desde el 12% de las empresas en Austria al 35 % en Rumania; Se Matuvo Sin Cambios, van desde el 38% de las empresas en Letonia al 74 % de las empresas en Finlandia; Se Ha Deteriorado, van desde el 0% de las empresas en Albania al 21 % en Chipre.

Países del EC and ECB incluida Argentina

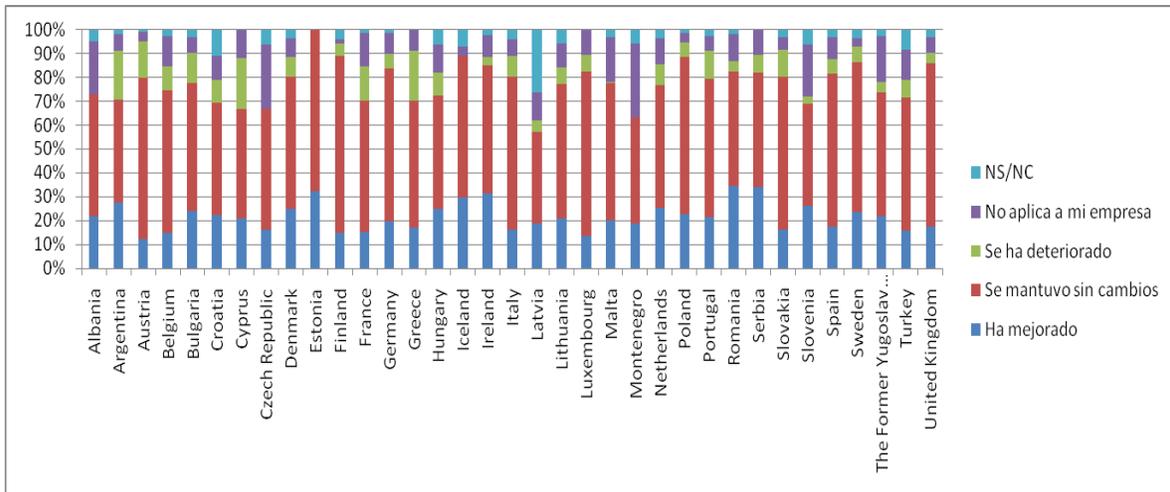


Gráfico Nro. 4.14

4.1.8 Voluntad de inversores para invertir en su empresa.

En Argentina ha mejorado para el 15%, se mantuvo sin cambios para el 27%, se ha deteriorado para el 9%, y no aplica para el 38%.

Argentina

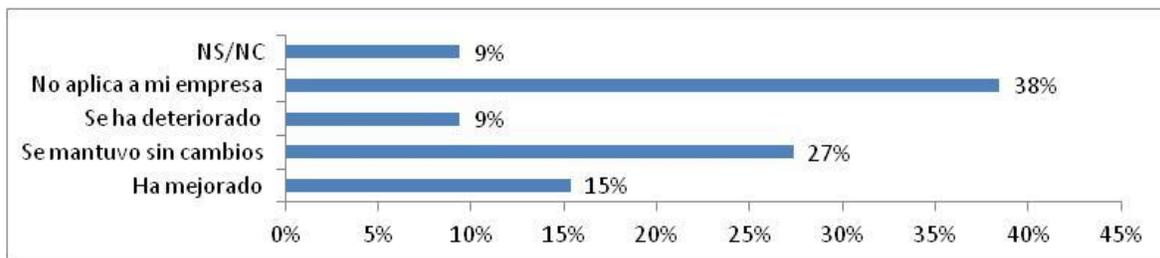


Gráfico Nro. 4.15

En los países europeos: Ha Mejorado, van desde el 4% de las empresas en República Checa al 23 % de las empresas en Malta; Se Matuvo Sin Cambios, van desde el 20% de las empresas en Lituania al 59 % de las empresas en FYROM; Se Ha Deteriorado, van desde el 0% de las empresas en Malta al 23 % de las empresas en Montenegro.

Países del EC and ECB incluida Argentina

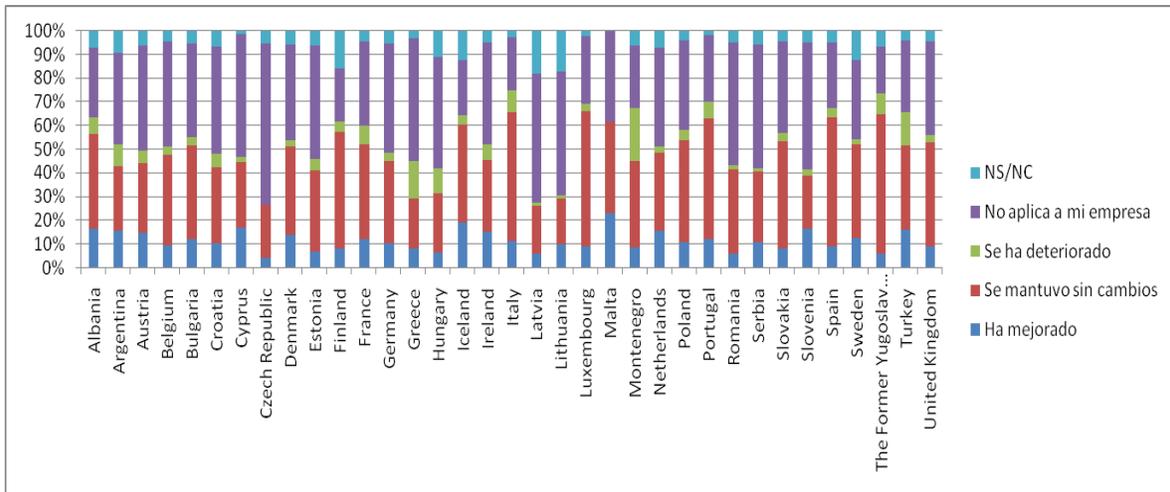


Gráfico Nro. 4.16

4.2 Para cada uno de los siguientes tipos de financiación, ¿diría que su disponibilidad ha mejorado, se ha mantenido sin cambios o se ha deteriorado para su empresa durante los últimos seis meses?

4.2.1 Préstamos bancarios.

La disponibilidad de los préstamos bancarios, ha mejorado para el 21%, se mantuvo sin cambios para el 47%, se ha deteriorado para el 18%, y no aplica para el 13%.

Argentina

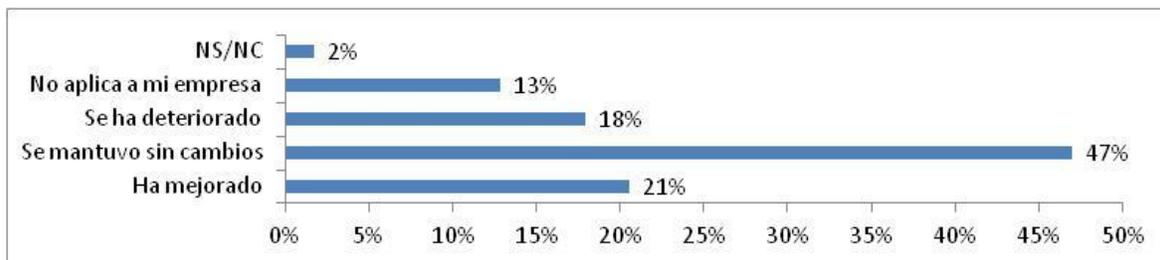


Gráfico Nro. 4.17

En los países de la zona del euro: Ha Mejorado, van desde el 9% de las empresas en Malta al 39% de las empresas en Serbia.; Se Matuvo Sin Cambios, van desde el 39% de las empresas en Albania al 73% de las empresas en Finlandia; Se Ha Deteriorado, van desde el 2% de las empresas en Eslovaquia al 36% de las empresas en Grecia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

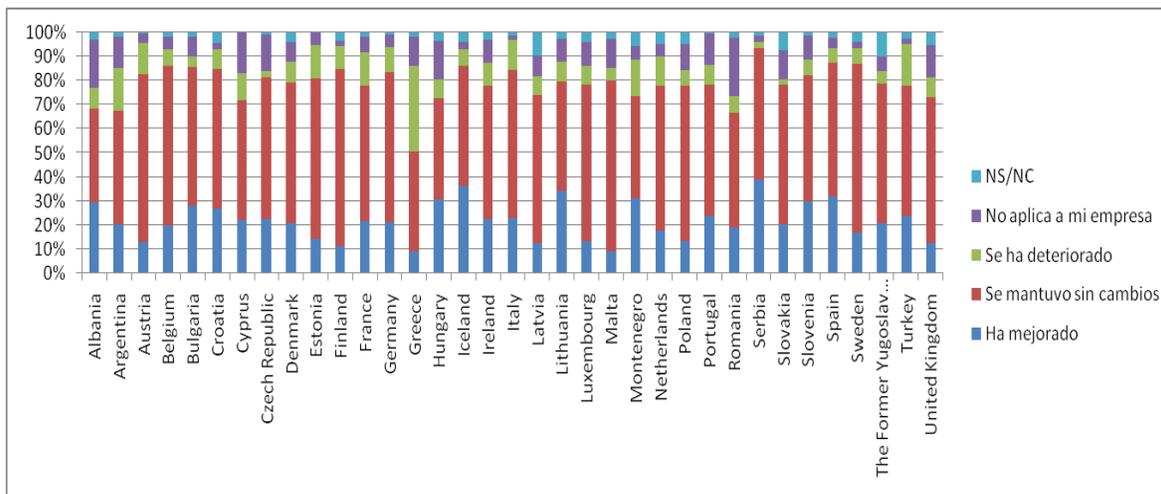


Gráfico Nro. 4.18

4.2.2 Crédito comercial.

El Crédito Comercial, ha mejorado para el 27%, se mantuvo sin cambios para el 43%, se ha deteriorado para el 15%, y no aplica para el 13%.

Argentina

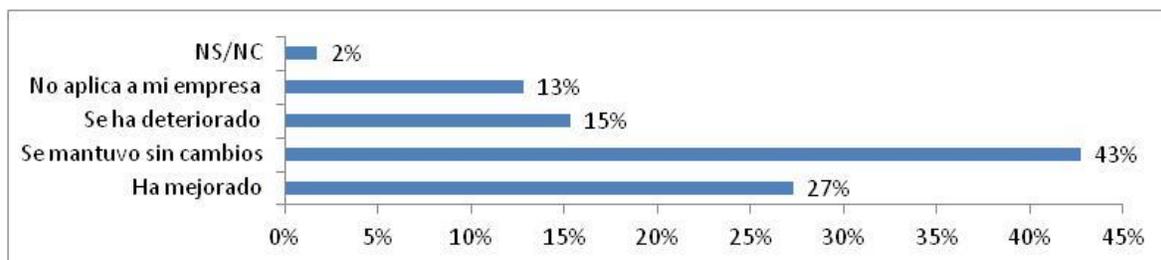


Gráfico Nro. 4.19

En la encuesta europea: Ha Mejorado, van desde el 7% de las empresas en Luxemburgo al 35 % de las empresas en Lituania; Se Matuvo Sin Cambios, van desde el 46% de las empresas en Chipre al 81 % de las empresas en Finlandia; Se Ha Deteriorado, van desde el 0% de las empresas en Montenegro al 26 % de las empresas en Grecia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

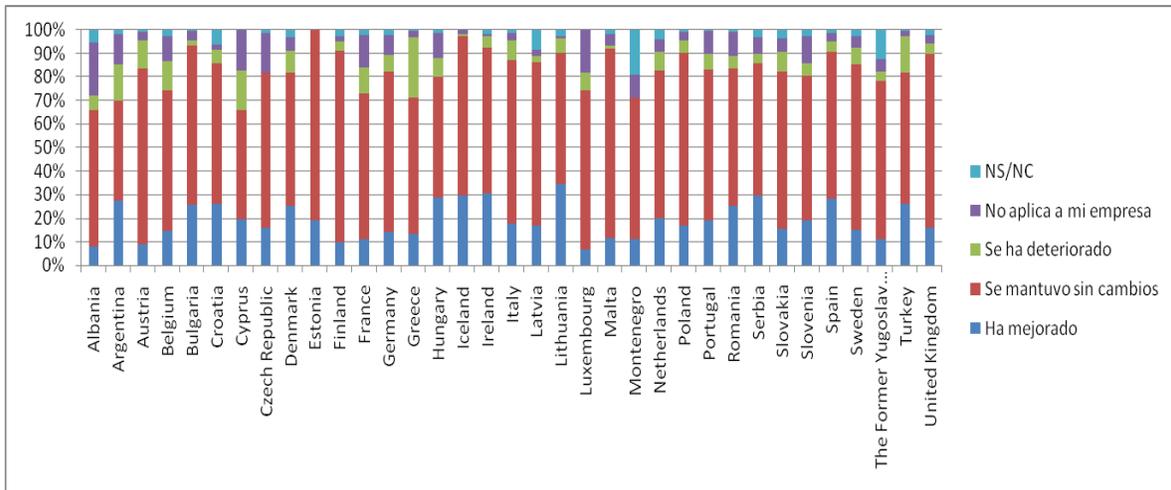


Gráfico Nro. 4.20

4.2.3 Ampliación del capital social

La ampliación del Capital Social, ha mejorado para el 9%, sin cambios para el 45%, se ha deteriorado para el 5%, y no aplica para el 37%.

Argentina

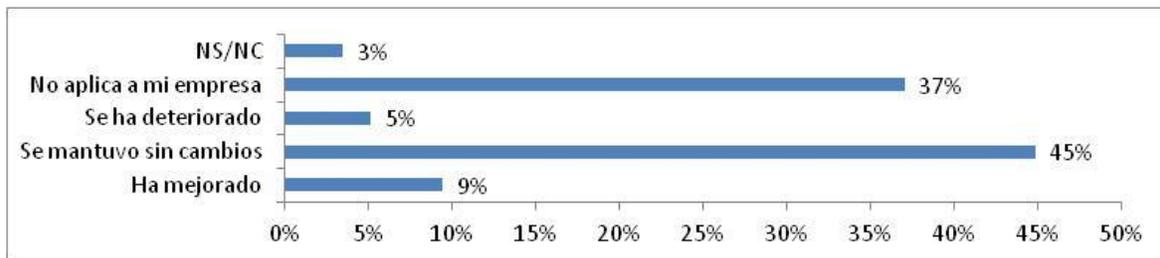


Gráfico Nro. 4.21

En la zona del euro: Ha Mejorado, van desde el 0% de las empresas en Montenegro al 38 % de las empresas en Islandia; Se Matuvo Sin Cambios, van desde el 0% de las empresas en Hungría al 91 % de las empresas en Austria; Se Ha Deteriorado, van desde el 0% de las empresas en Albania al 26 % de las empresas en Portugal empresas en Albania al 26 % de las empresas en Portugal.

Países del EC and ECB incluida Argentina

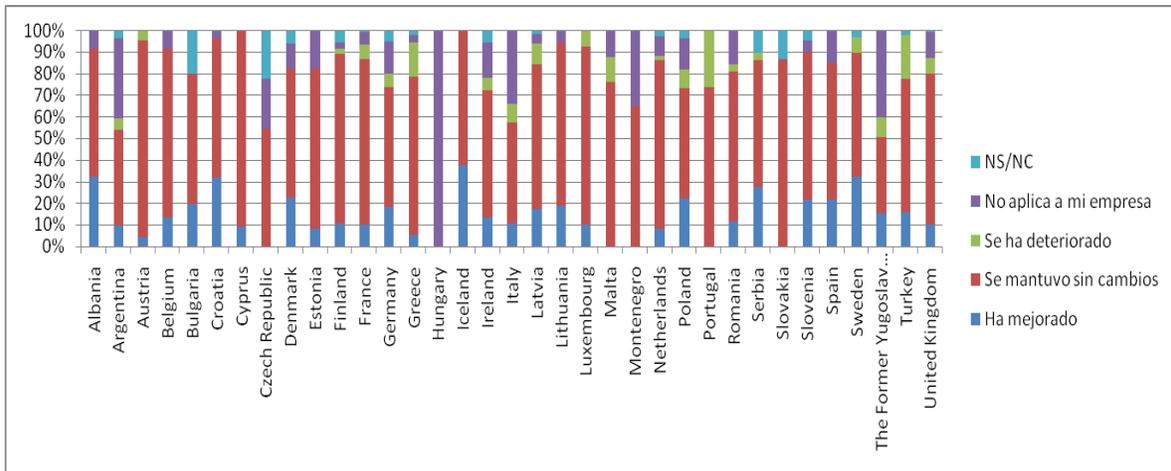


Gráfico Nro. 4.22

4.2.4 Títulos de deuda.

Los Títulos de Deuda, han mejorado para el 2%, se mantuvo sin cambios para el 25%, se ha deteriorado para el 2%, y no aplica para el 64%.

Argentina

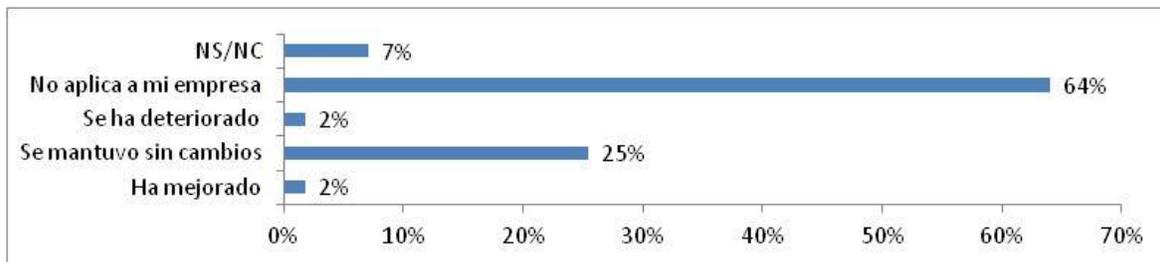


Gráfico Nro. 4.23

En Europa: Ha Mejorado, van desde el 0% de las empresas en Serbia y 17 países mas con el 0%, encontrando como marcador inicial a Reino Unido con un 6 % al 100% de las empresas en Chipre; Se Mantuvo Sin Cambios, van desde el 0% en Serbia y siete países mas, comenzando en Bélgica con el 25% y el 100 % de las empresas en Bulgaria; Se Ha Deteriorado, van desde el 0% en Serbia y manteniéndolo en 24 países mas, para arrancar con Irlanda con el 5% al 35 % de las empresas en Portugal.

Países del EC and ECB incluida Argentina

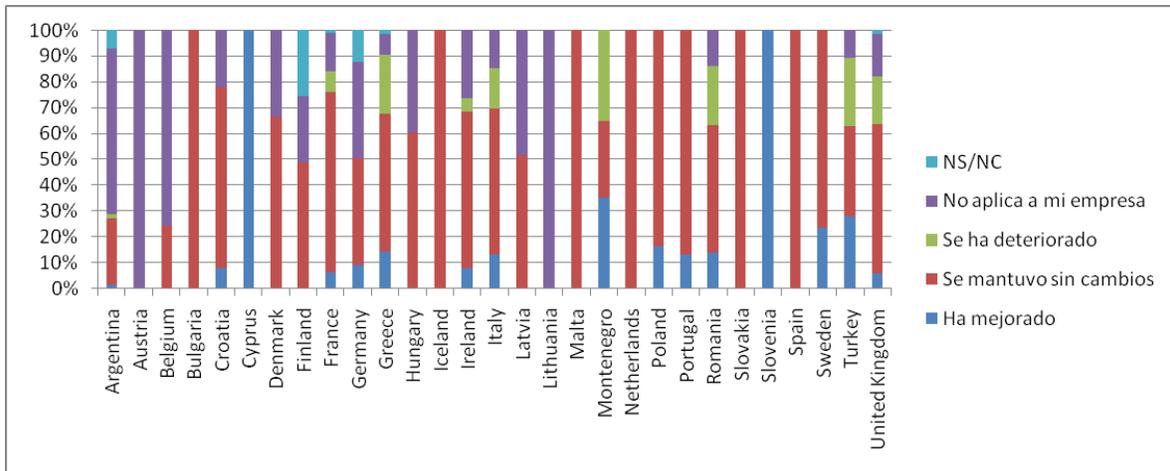


Gráfico Nro. 4.24

4.2.5 Línea de crédito, descubierto en cuenta corriente o tarjetas de crédito.

La Línea de Crédito, descubierto en cuenta corriente o Tarjetas de Crédito, han mejorado para el 23%, se mantuvo sin cambios para el 56%, se ha deteriorado para el 5%, y no aplica para el 14%.

Argentina

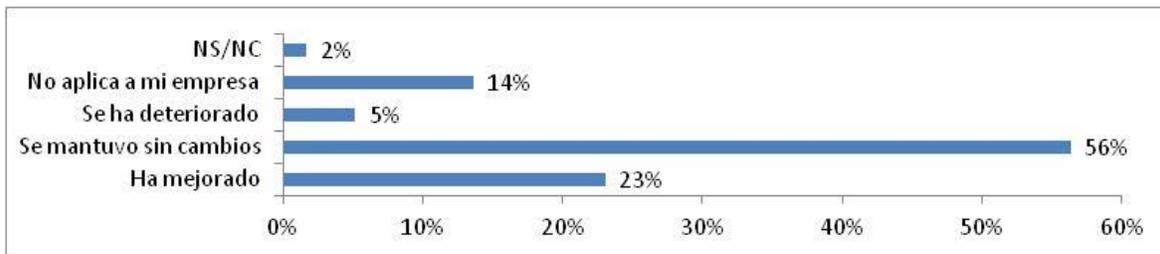


Gráfico Nro. 4.25

En los países europeos encuestados: Ha Mejorado, van desde el 0% de las empresas en Serbia, marcando Malta un 7% y hasta el 35 % de las empresas en Islandia; Se Matuvo Sin Cambios, van desde el 0% de las empresas en Serbia, marcando Islandia un 46% y hasta el 85 % de las empresas en Hungría; Se Ha Deteriorado, van desde el 0% en Serbia y cuatro países mas, marcando Albania el 1% y hasta el 26 % de las empresas en Grecia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

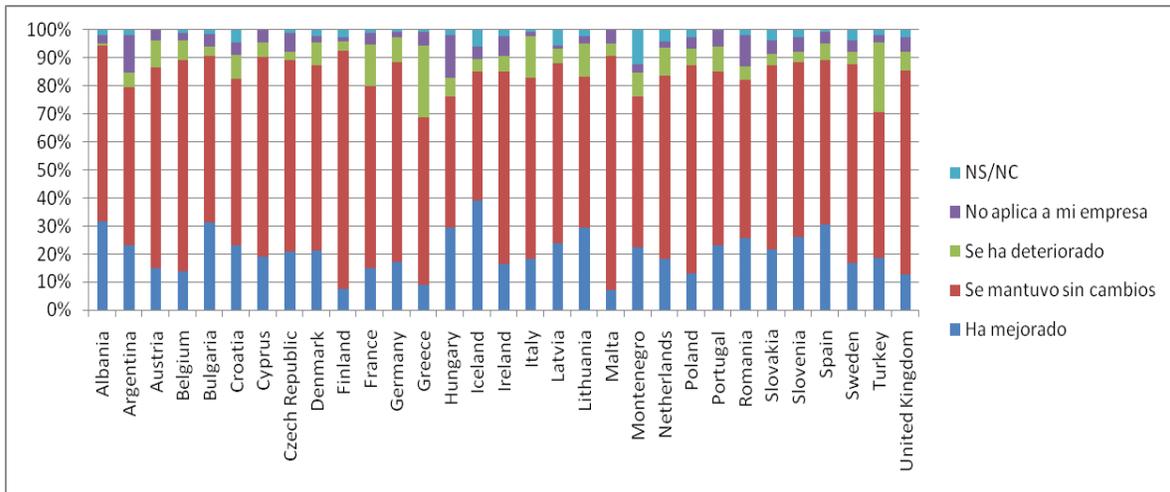


Gráfico Nro. 4.26

4.2.6 El Leasing.

En Argentina han mejorado para el 16%, se mantuvo sin cambios para el 39%, se ha deteriorado para el 11% y no aplica para el 29%.

Argentina

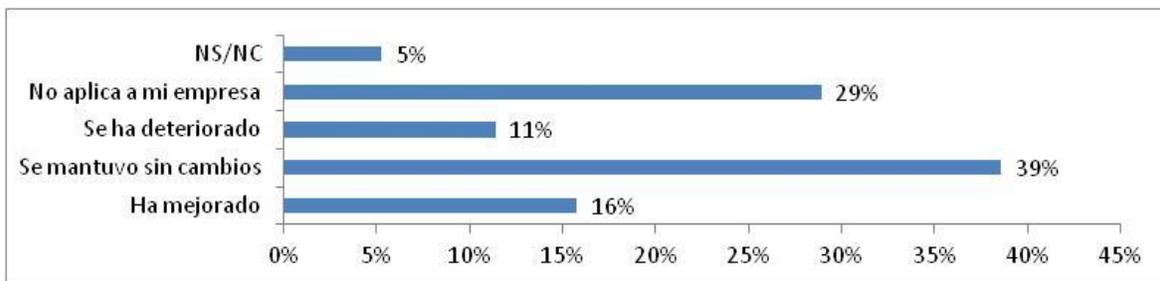


Gráfico Nro. 4.27

Europa: Ha Mejorado, van desde el 5% de las empresas en Chipre y el 34 % de las empresas en Serbia; Se Matuvo Sin Cambios, van desde el 50% de las empresas en FYROM al 85 % en Finlandia; Se Ha Deteriorado, van desde el 0% de las empresas en Montenegro, marcando en Eslovaquia el 1% y hasta el 16 % de las empresas en Turquía.

Países del EC and ECB incluida Argentina

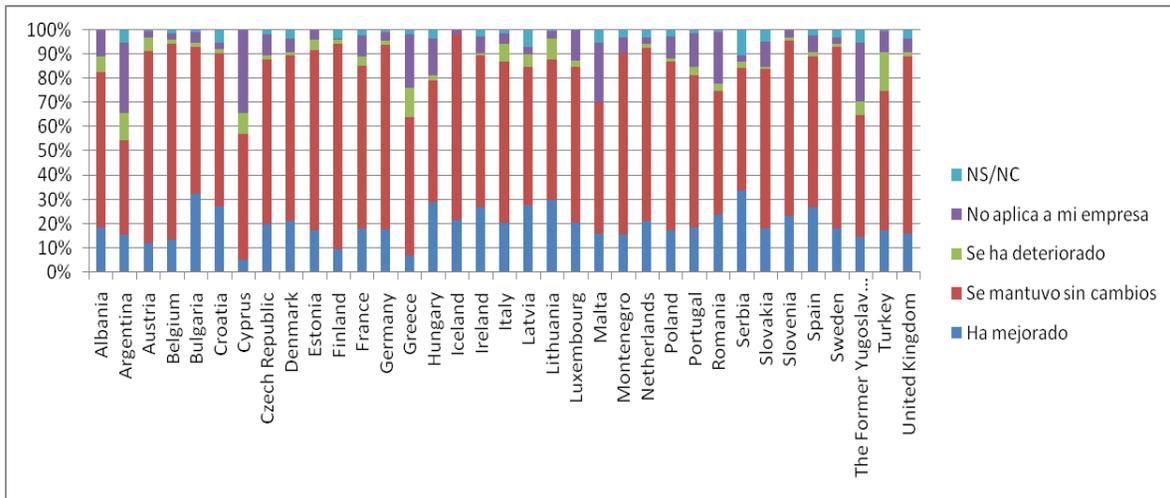


Gráfico Nro. 4.28

4.2.7 Otros préstamos, por ejemplo, de familiares y amigos, de una empresa relacionada o de accionistas, excluyendo crédito comercial.

En Argentina han mejorado para el 8%, se mantuvo sin cambios para el 26%, se ha deteriorado para el 3%, y no aplica para el 55%.

Argentina

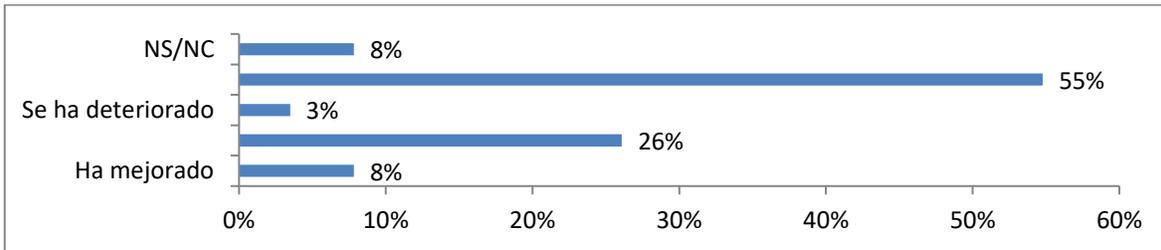


Gráfico Nro. 4.29

Europa: Ha Mejorado, van desde el 0% de las empresas en Malta, marcando Letonia un 3% y hasta el 22 % en Holanda; Se Matuvo Sin Cambios, van desde el 47% de las empresas en Turquía, y hasta el 83 % de las empresas en Letonia; Se Ha Deteriorado, van desde el 0% en Montenegro y 5 países mas, marcando Rep. Checa el 1% y hasta el 27 % de las empresas en Grecia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

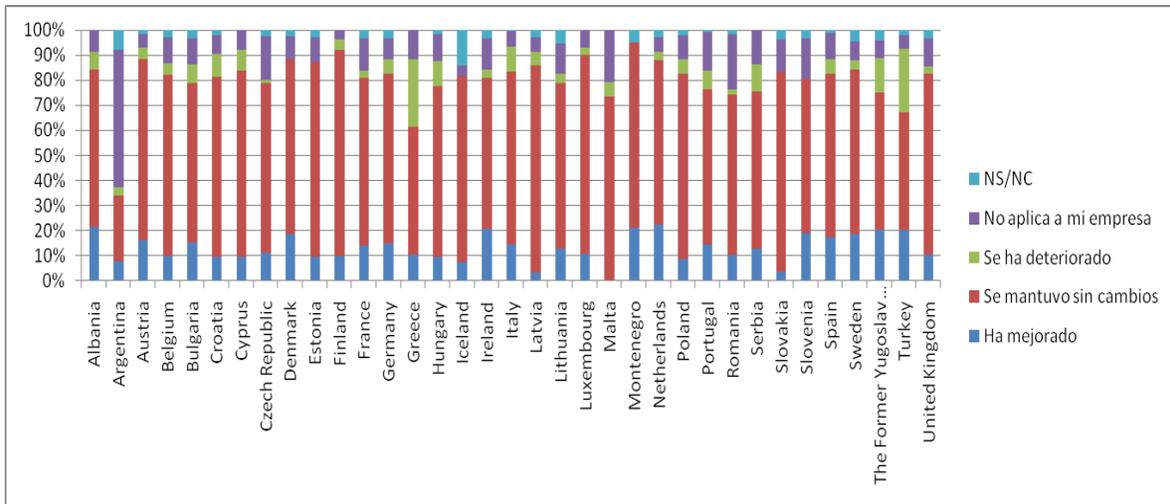


Gráfico Nro. 4.30

4.3 Vamos a pasar ahora a los términos y condiciones de la financiación bancaria, tales como préstamos bancarios, descubiertos y líneas de crédito. Por favor indicar si los siguientes ítems se incrementaron, se mantuvieron sin cambios o disminuyeron en los últimos seis meses.

4.3.1 Términos y condiciones de Precios

4.3.1.a Tasa de interés

La Tasa de Interés, para el 46% fue incrementada por el banco para el 21% se mantuvo sin cambios y para el 21% fue reducido por el banco. El 12% NS/NC.

Argentina

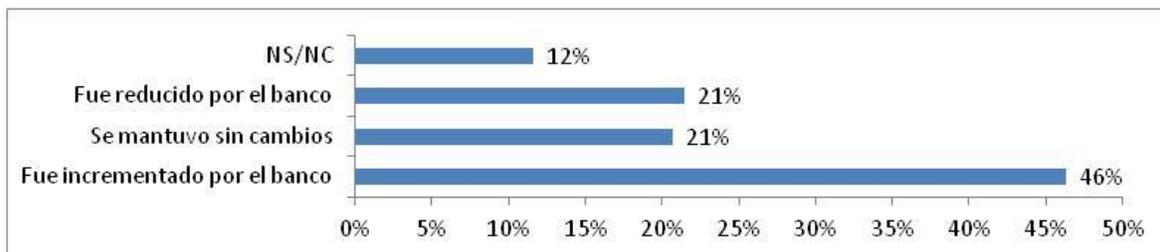


Gráfico Nro. 4.31

En Europa: Fue Incrementada por el Banco, van desde el 0% de las empresas en Chipre y el 43 % de las empresas en Turquía; Se Matuvo Sin Cambios, van desde el 23% de las empresas en Serbia y el 78 % de las empresas en Malta; Fue Reducida por el Banco, van desde el 11% de las empresas en Lituania, y el 69 % de las empresas en Serbia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

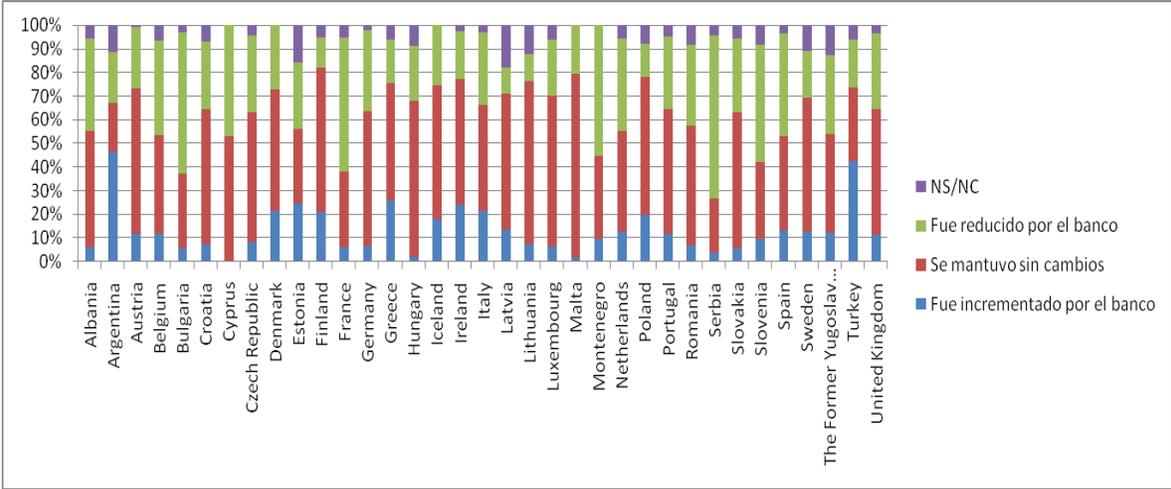


Gráfico Nro. 4.32

4.3.1.b Costos de financiación distintos a la tasa de interés, tales como las comisiones, impuestos, seguros, etc.

En Argentina los costos de financiación distintos de la Tasa de Interés, tales como las comisiones, impuestos, seguros, etc, para el 50% fue incrementada por el banco para el 31% se mantuvo sin cambios, para el 5% fue reducido por el banco y el 14% NS/NC.

Argentina

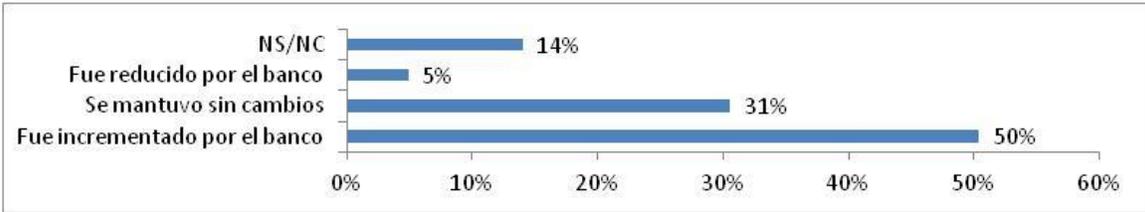


Gráfico Nro. 4.33

Europa: Fue Incrementado por el Banco, van desde el 0% de las empresas en Rep. Checa y el 43 % de las empresas en Chipre; Se Mantuvo Sin Cambios, van desde el 23 % de las empresas en Turquía y el 78 % de las empresas en Malta; Fue Reducido por el Banco, van desde el 0% de las empresas en Estonia, marcando Finlandia el 2% y hasta el 29 % en Bulgaria.

Países del EC and ECB incluida Argentina

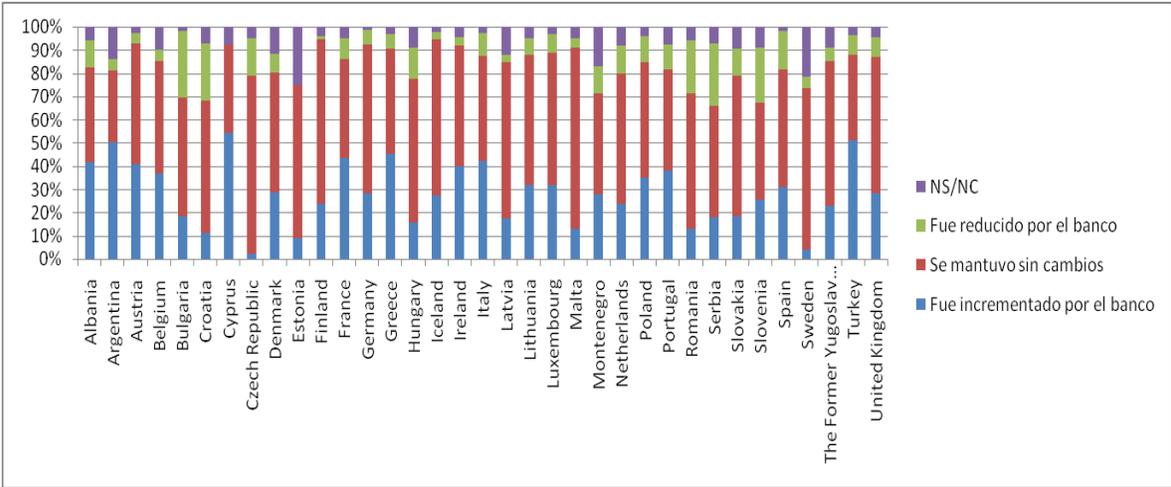


Gráfico Nro. 4.34

4.3.2 Terminos y condiciones no relacionados con precios

4.3.2.a Monto disponible del préstamo o línea de crédito.

El Monto Disponible del Préstamo o Línea de Crédito, para el 26% fue incrementada por el banco para el 54% se mantuvo sin cambios y para el 11% fue reducido por el banco. El 9% NS/NC.

Argentina

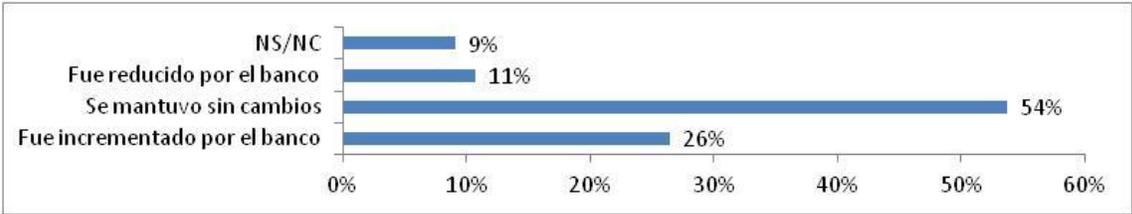


Gráfico Nro. 4.35

Europa: Fue Incrementado por el Banco, van desde el 10% de las empresas en Finlandia y el 45 % en Montenegro; Se mantuvo sin cambios, van desde el 45% de las empresas en Turquía y el 79 % en Austria; Fue Reducido por el Banco, van desde el 0% de las empresas en Montenegro, marcando Rep. Checa el 2% y hasta el 24 % de las empresas en Grecia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

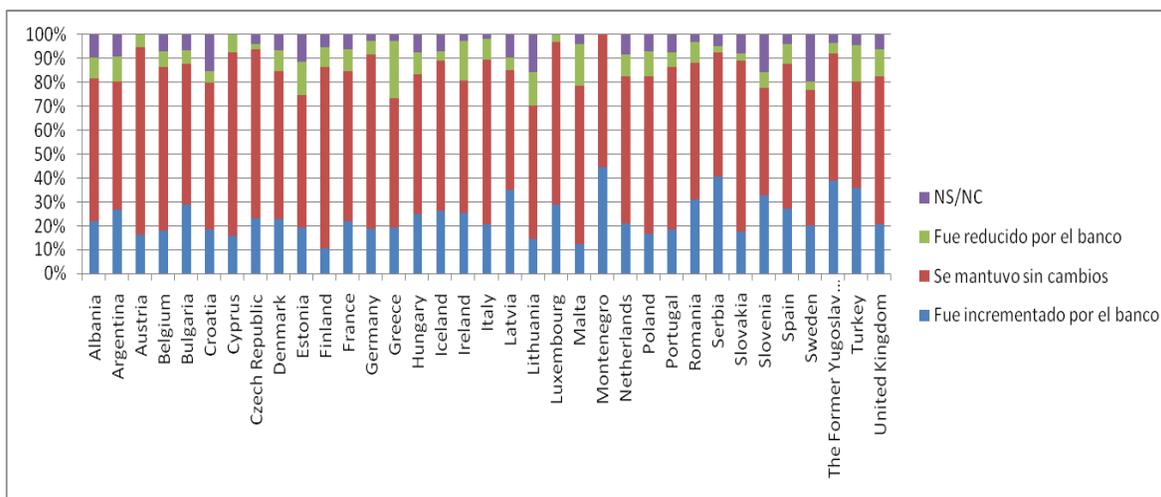


Gráfico Nro. 4.36

4.3.2.b Plazo del préstamo.

El Plazo de Préstamo, para el 8% fue incrementada por el banco para el 69% se mantuvo sin cambios y para el 9% fue reducido por el banco. El 14% NS/NC.

Argentina

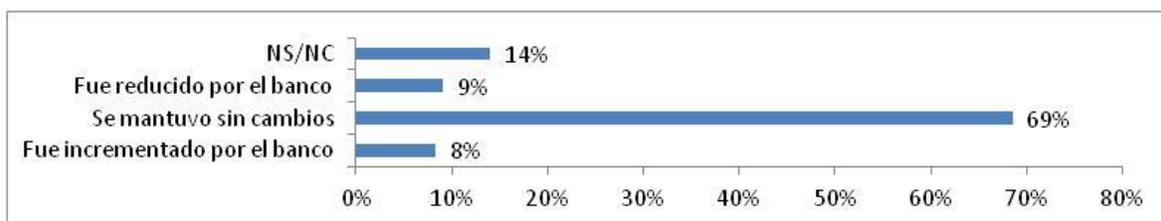


Gráfico Nro. 4.37

Europa: Fue Incrementado por el Banco, van desde el 5% de las empresas en Lituania y el 31 % de las empresas en Serbia; Se Mantuvo Sin Cambios, van desde el 60% de las empresas en Serbia y el 86 % de las empresas en Austria; Fue Reducido por el Banco, van desde el 0% de las empresas en Suecia, marcando Montenegro el 1% y hasta el 21 % de las empresas en Grecia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

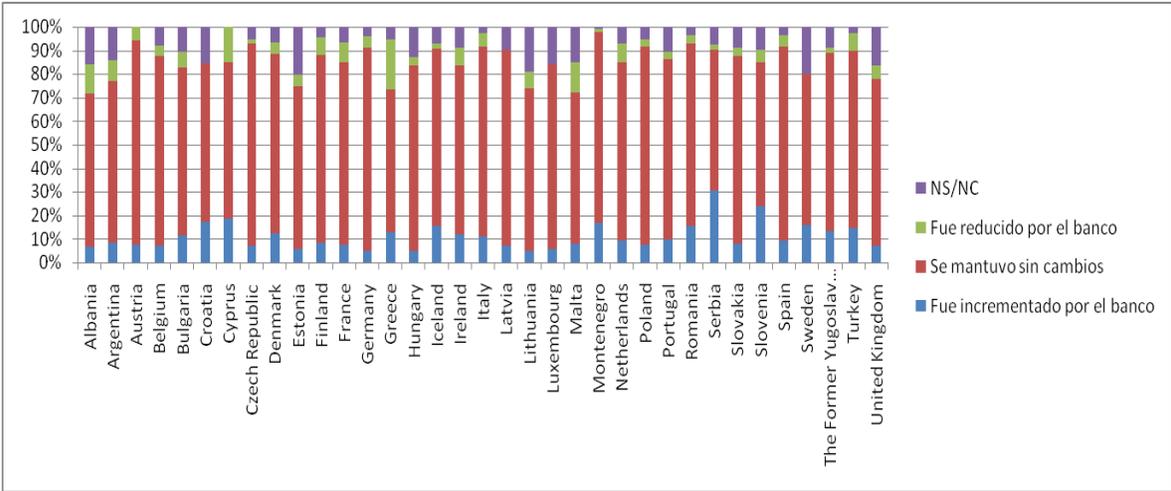


Gráfico Nro. 4.38

4.3.2.c Requerimiento de garantías

El Requerimiento de Garantías, para el 17% fue incrementada por el banco para el 69% se mantuvo sin cambios y para el 1% fue reducido por el banco. El 12% NS/NC.

Argentina

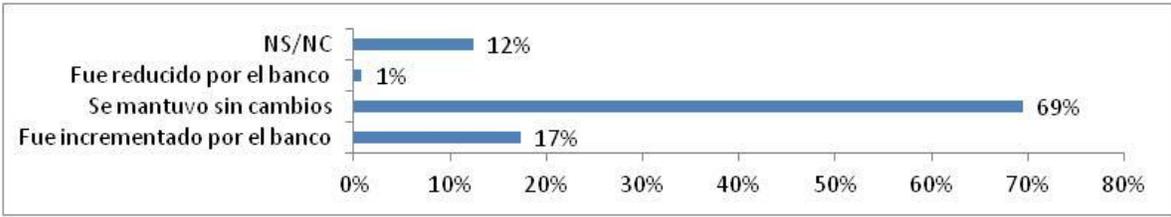


Gráfico Nro. 4.39

Europa: Fue Incrementado por el Banco, van desde el 4% de las empresas en Malta y el 45 % de las empresas en Chipre; Se Mantuvo Sin Cambios, van desde el 44% de las empresas en Chipre y el 82 % de las empresas en República Checa; Fue Reducido por el Banco, van desde el 0% de las empresas en FYROM, marcando Islandia el 2% y hasta el 11 % de las empresas en Chipre.

Países del EC and ECB incluida Argentina

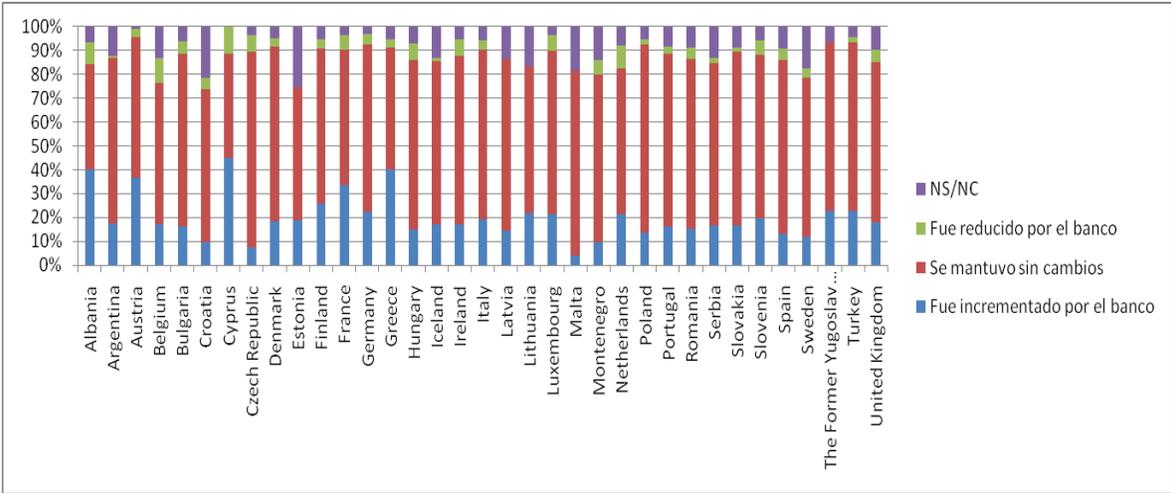


Gráfico Nro. 4.40

4.3.2.d Otros, por ejemplo, requisitos de información, procedimientos, tiempo requerido para la aprobación del préstamo, compromisos y obligaciones.

Otros, como ser Requisitos de Información, Procedimientos, Tiempo Requerido para la Aprobación del Préstamo, Compromisos y Obligaciones, para el 21% fue incrementada por el banco, para el 61% se mantuvo sin cambios y para el 2% fue reducido por el banco. El 16% NS/NC.

Argentina

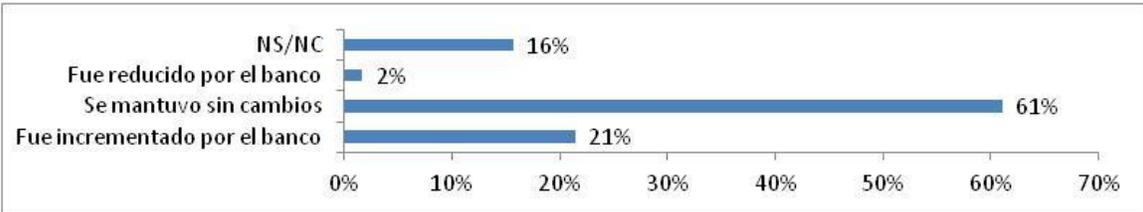


Gráfico Nro. 4.41

Europa: Fue Incrementado por el Banco, van desde el 8% de las empresas en Malta y el 62 % de las empresas en Chipre; Se Mantuvo Sin Cambios, van desde el 24% de las empresas en Chipre y el 80 % de las empresas en Luxemburgo; Fue Reducido por el Banco, van desde el 0% de las empresas en Islandia, marcando Turquía el 1% y hasta el 21 % de las empresas en Serbia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

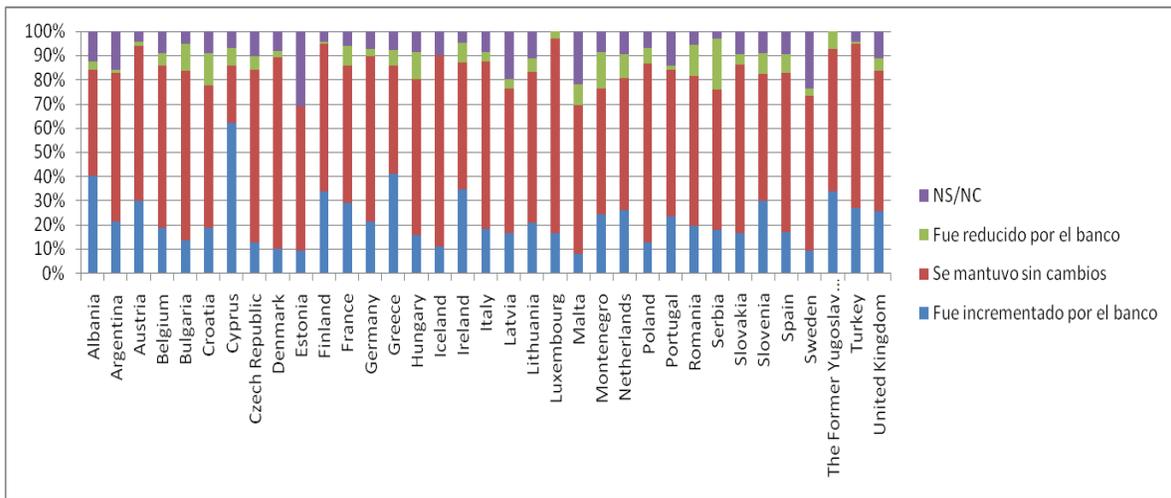


Gráfico Nro. 4.42

CAPÍTULO 5: (SECCION 5 ENCUESTA VISTAGE-ITBA) FUTURO, CRECIMIENTO Y OBSTACULOS AL CRECIMIENTO)

5.1 ¿Durante los últimos 12 meses ha introducido un producto o servicio nuevo o mejorado alguno existente de manera significativa?

Durante los últimos 12 meses el 70% "SI" Ha Introducido un Nuevo Producto o Servicio o Mejorado alguno Existente en Forma Significativa, el 28% expresa no haberlo hecho. El 2% NS/NC.

Argentina

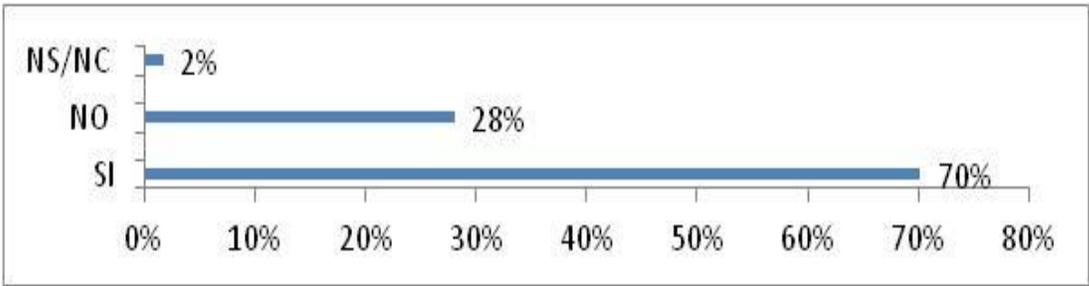


Gráfico Nro. 43

Las empresas de Europa que durante los últimos 12 meses, SI lo han hecho, van desde el 26% de las empresas en Dinamarca y el 62 % de las empresas en Montenegro; las que no han hecho, van desde el 38% de las empresas en Montenegro y el 72 % de las empresas en Francia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

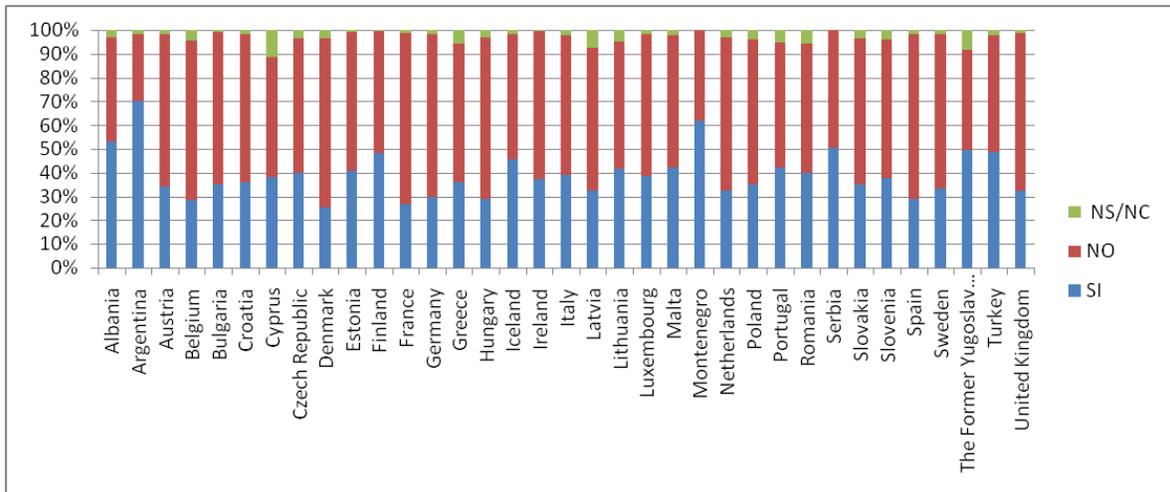


Gráfico Nro. 44

5.2 ¿Durante los últimos 12 meses ha introducido un proceso o método de producción nuevo o mejorado alguno existente de manera significativa?.

Durante los últimos 12 meses el 52%, "SI" Ha Introducido un Nuevo Proceso o Método de Producción o Mejorado alguno Existente en Forma Significativa, el 46% expresa no haberlo hecho. El 3% ns/nc.

Argentina

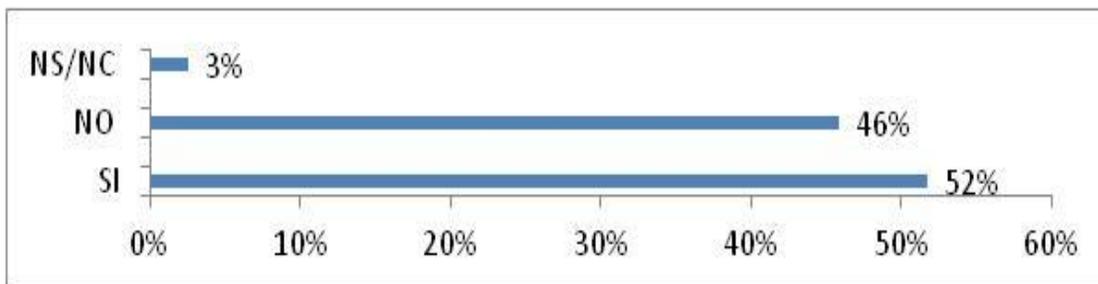


Gráfico Nro. 45

Las empresas europeas que durante los últimos 12 meses SI lo han hecho, van desde el 14% de las empresas en Hungría y el 47 % de las empresas en Serbia; las que no han hecho, van desde el 41% de las empresas en FYROM y el 80 % de las empresas en Hungría.

Países del EC and ECB incluida Argentina

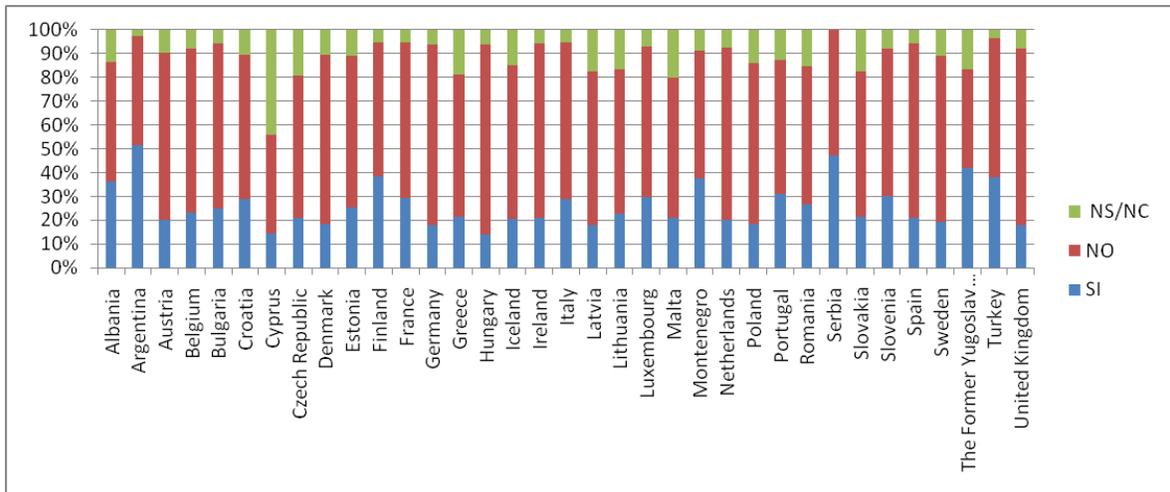


Gráfico Nro. 46

5.3 ¿Durante los últimos 12 meses ha introducido una nueva organización de gestión de la empresa?.

Durante los últimos 12 meses el 63% "SI" Ha Introducido una Nueva Organización de Gestión de la Empresa, el 38% expresa no haberlo hecho.

Argentina

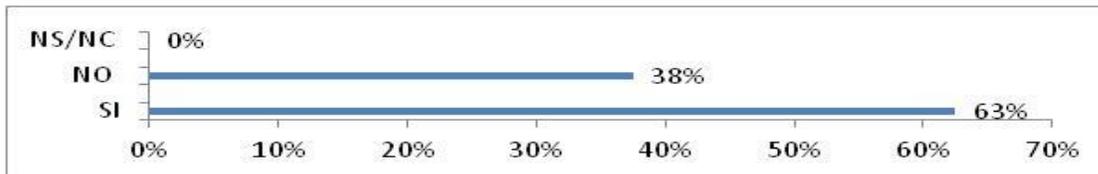


Gráfico Nro. 47

Las empresas europeas que durante los últimos 12 meses SI lo han hecho, van desde el 11% de las empresas en Hungría y el 48% de las empresas en Grecia; las que no han hecho, van desde el 49% de las empresas en Grecia y el 86% de las empresas en Hungría.

Países del EC and ECB incluida Argentina

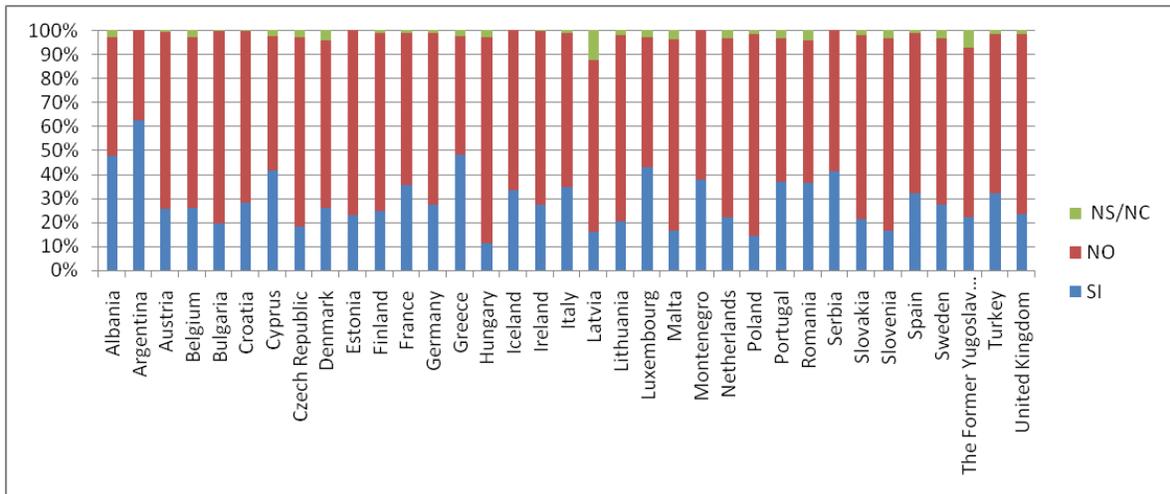


Gráfico Nro. 48

5.4 ¿Durante los últimos 12 meses ha introducido una nueva forma de vender sus productos o servicios?

Durante los últimos 12 meses el 49% "si" Ha Introducido una Nueva Forma de Vender sus Productos o Servicios, el 51% expresa no haberlo hecho.

Argentina

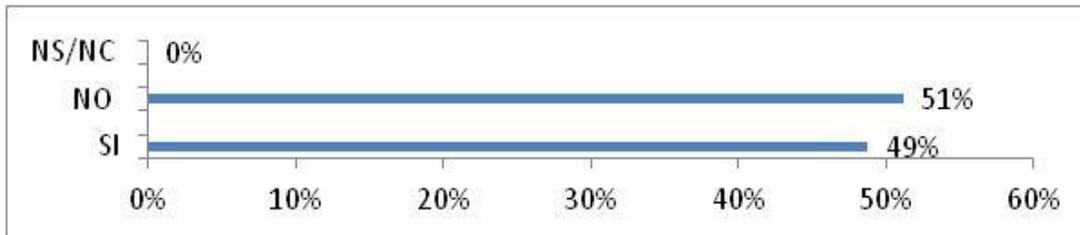


Gráfico Nro. 5.7

Las empresas que durante los últimos 12 meses SI lo han hecho, desde el 18% de las empresas en Alemania y el 47 % de las empresas en Turquía; las que no han hecho, van desde el 52% de las empresas en Alemania y el 81 % de las empresas en Turquía.

Países del EC and ECB incluida Argentina

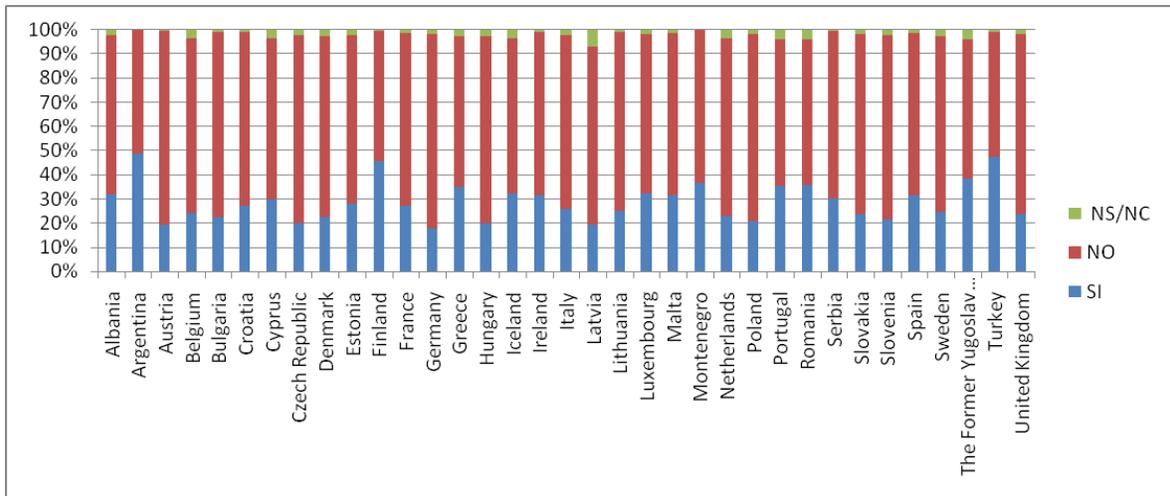


Gráfico Nro. 49

5.5 Durante los últimos tres años (2013-2015), ¿en qué medida su empresa creció en promedio por año en términos de cantidad de empleados de tiempo completo o tiempo completo equivalente?

Las Empresas manifiestan que durante los últimos tres años (2013-2015), crecieron en promedio por año en termino de cantidad de empleados de tiempo completo o tiempo equivalente, el 20% creció más del 20% por año, el 44% creció menos del 20% por año, el 24% se mantuvo sin crecimiento, el 8% se hizo más pequeña, el 3% no aplica por ser empresas demasiado recientes. El 1% ns/nc

Argentina

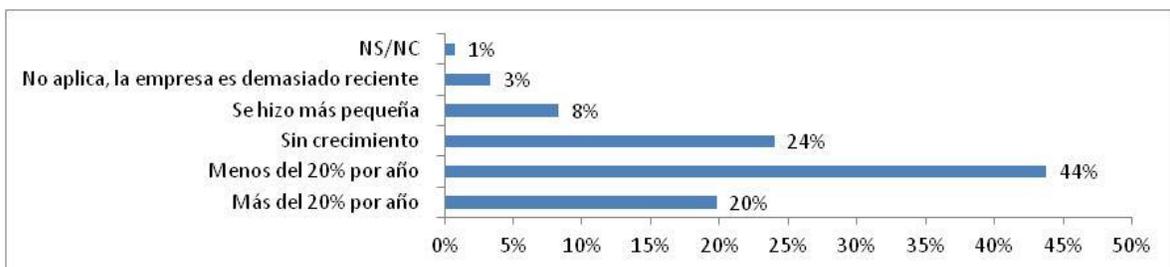


Gráfico Nro. 50

Las empresas que durante tres años(2013-2015) crecieron Mas del 20%, van desde el 2% de las empresas en Luxemburgo y el 30% de las empresas en Albania; menos del 20%, van

desde el 28% de las empresas en Chipre y el 54% de las empresas en Islandia; las que no tuvieron crecimiento van desde el 21% de las empresas en Albania y el 46% de las empresas en Bulgaria; las que se hicieron más pequeñas, van desde el 6% de las empresas en FYROM y el 29% de las empresas en Chipre.

Países del EC and ECB incluida Argentina

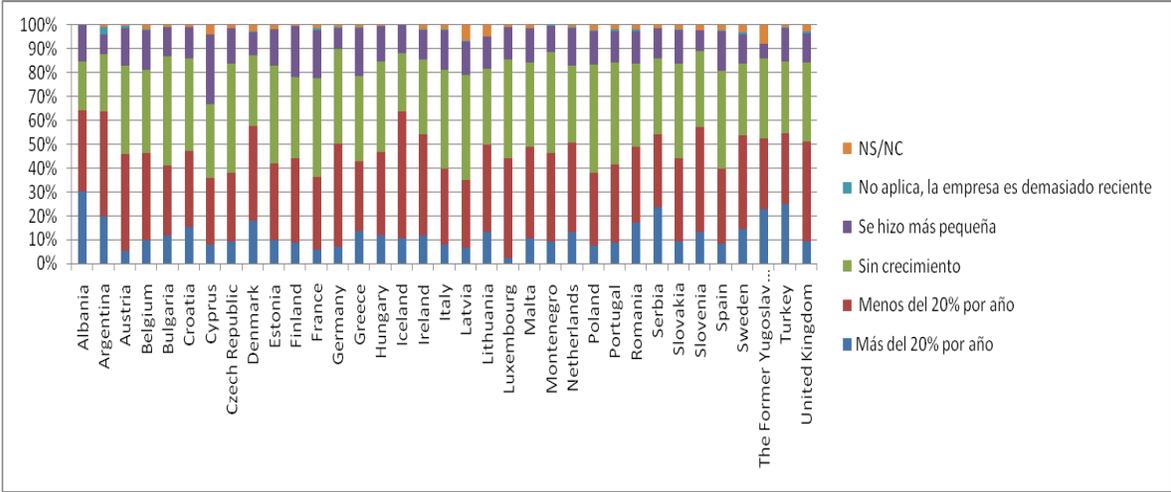


Gráfico Nro. 51

5.6 Durante los últimos tres años (2013-2015), ¿en qué medida su empresa creció en promedio por año en términos de facturación quitando la inflación asumiendo que fue 30%?

Las Empresas manifiestan que durante los últimos tres años (2013-2015), crecieron en promedio por año en términos de facturación, quitando la inflación asumiendo que la misma fue del 30%, el 24% creció más del 20% por año, el 55% creció menos del 20% por año, el 11% se mantuvo sin crecimiento, el 8% se hizo mas pequeña, el 2% no Aplica por ser empresas demasiado recientes.

Argentina

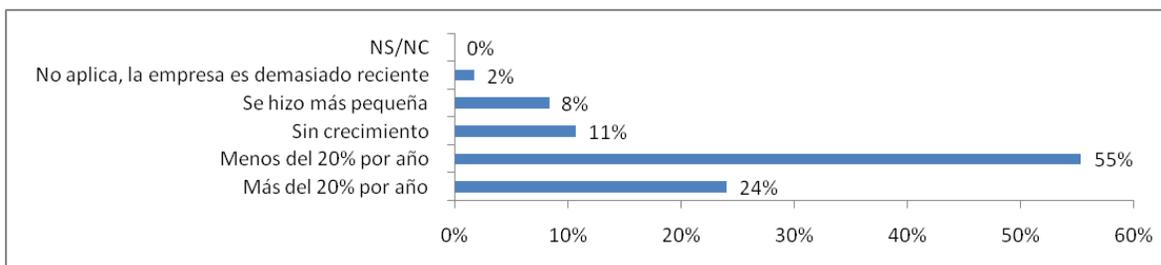


Gráfico Nro. 52

Las empresas europeas que durante tres años(2013-2015) crecieron mas del 20%, van desde el 9% de las empresas en Francia y el 39% de las empresas en Turquía; menos del 20 %, van desde el 32% de las empresas en Albania y el 57% de las empresas en Islandia; las que no tuvieron crecimiento, van desde el 6% de las empresas en Islandia y el 28% de las empresas en Italia; las que se hicieron más pequeñas, van desde el 6% de las empresas en Islandia y el 37% de las empresas en Chipre.

Países del EC and ECB incluida Argentina

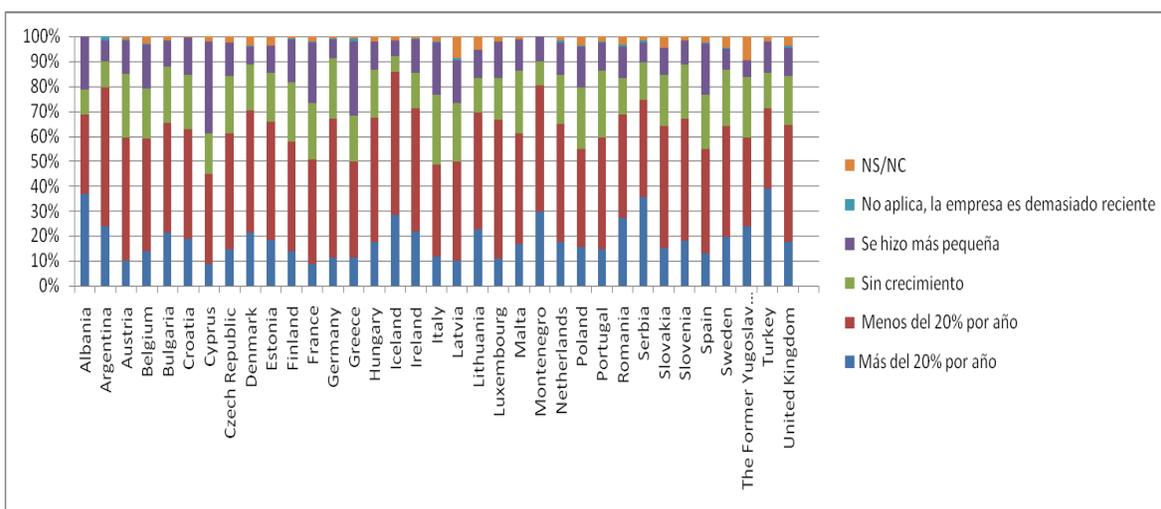


Gráfico Nro. 53

5.7 Teniendo en cuenta la facturación en los próximos tres años (2016-2018) quitando la inflación asumiendo que será 30% en 2016 y 10% en 2017/2018, ¿Cuánto espera su empresa crecer por año?

Las Empresas esperan Crecer en Términos de Facturación durante los próximos tres años (2016-2018), quitando la inflación asumiendo que la misma fue del 30% para el 2016 y 10% en 2017/2018, el 31% espera crecer considerablemente más de 20% por año, el 62% espera un crecimiento moderado por debajo del 20% por año, el 7% espera mantener el mismo nivel de crecimiento.

Argentina

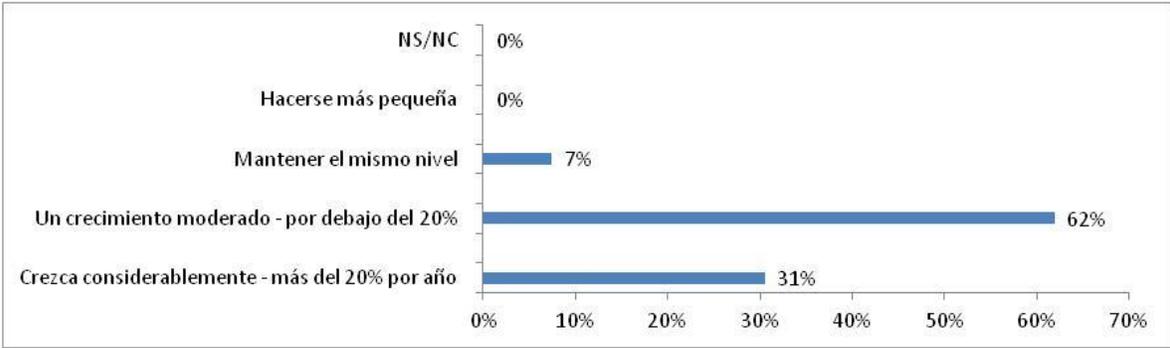


Gráfico Nro. 54

En los países considerados por el EC y ECB las empresas que esperanen los próximos 3 años(2016-2018): crecer considerablemente - más del 20% -, van desde el 6% de las empresas en Estonia y el 33% de las empresas en Albania; las que esperan crecer moderadamente-por debajo del 20% -, van desde el 37% de las empresas en Grecia y el 68% de las empresas en Irlanda; las que esperan mantener el mismo nivel, van desde el 8% de las empresas en Montenegro y el 39% de las empresas en Francia; las empresas que esperan hacerse más pequeñas, van desde el 1% de las empresas en Islandia y el 18% de las empresas en Grecia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

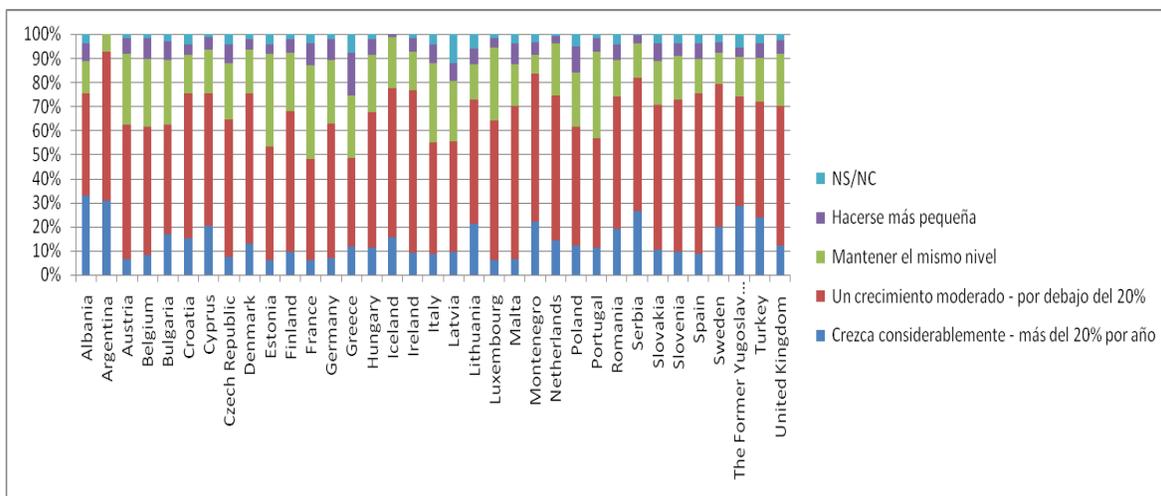


Gráfico Nro. 55

5.8 ¿Se siente confiado hablando de financiación con los bancos y confiado que va a obtener los resultados deseados? ¿Y con inversores de capital de riesgo (privateequity/venture capital)?

El 45% de las empresas manifiestan que si están confiadas hablando de financiación con los Bancos y los Inversores de Capital de Riesgo(Private equity/Venture Capital) y confiadas que obtendrán los resultados deseados. Mientras que el 41% no confían en lo mismo. Para el 8% No Aplica. El 7% ns/nc.

Argentina

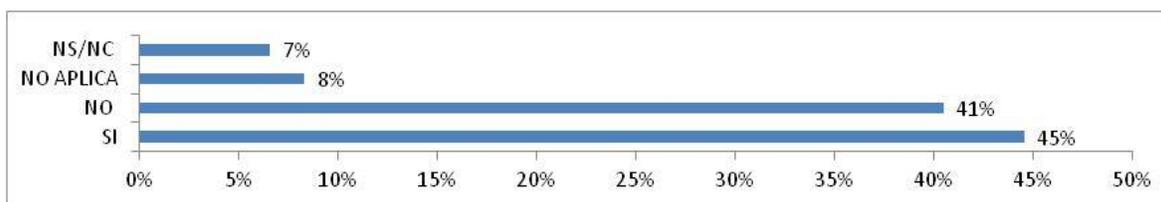


Gráfico Nro. 56

En los países considerados por el EC y ECB las empresas que si se sienten confiadas van desde el 30 % en Grecia y el 93% de las empresas en Francia; las que no se sienten confiadas, van desde el 5 % en Turquía y el 53% de las empresas en Grecia.

Países del EC and ECB incluida Argentina

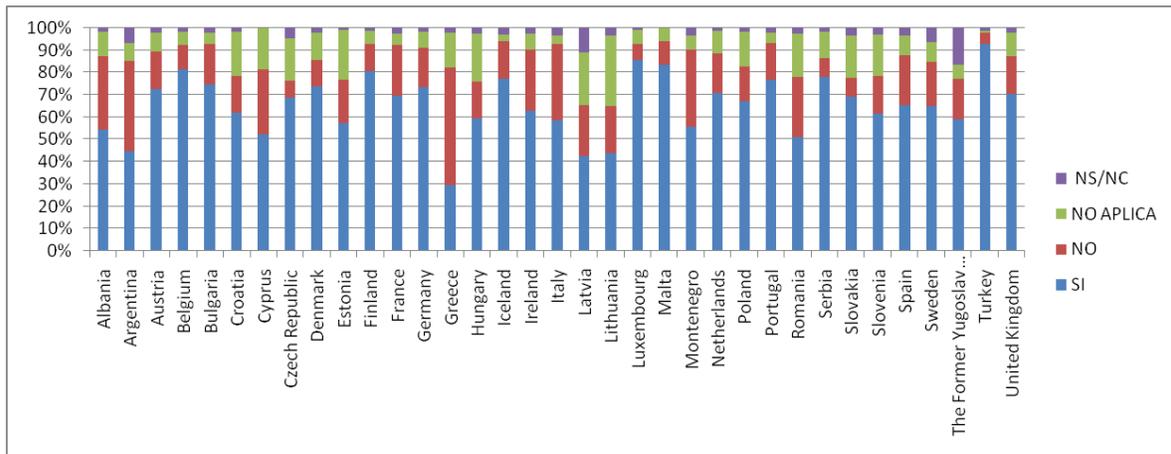


Gráfico Nro. 57

5.9 Si necesita financiación externa para realizar su ambición de crecimiento, ¿qué tipo de financiación externa preferiría usted más?

Las empresas manifiestan que de necesitar financiación externa para realizar su ambición de crecimiento preferirían: El 56% Préstamos Bancarios. El 25% Prestamos de Otras Fuentes, por ejemplo, crédito comercial, compañías relacionadas, accionistas, fuentes públicas. El 5% Ampliación de Capital Social. El 8% Otros. El 5% NS/NC.

Argentina

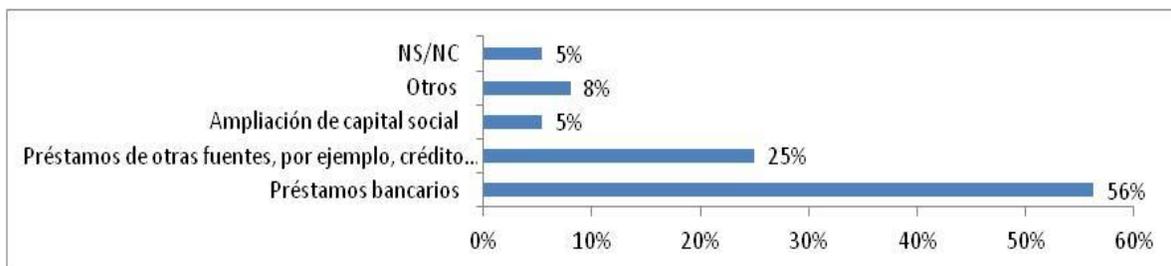


Gráfico Nro. 58

En los países considerados por el EC y ECB las empresas que elegirían Los Prestamos Bancarios, van desde el 42 % Albania y el 76 % de las empresas en Malta; las que elegirían Los Préstamos de otras fuentes, Crédito Comercial, Compañías Relacionadas, Accionistas, Fuentes Públicas, van desde el 2 % Malta y el 29 % de las empresas en

Hungría las que elegirían Ampliación de Capital Social, van desde el 0 % Rep. Checa, comenzando Portugal con el 2% y Hasta el 34 % de las empresas en Islandia; las que elegirían Otras Fuentes no mencionadas, van desde el 1 % Islandia y el 15 % de las empresas en Albania.

Países del EC and ECB incluida Argentina

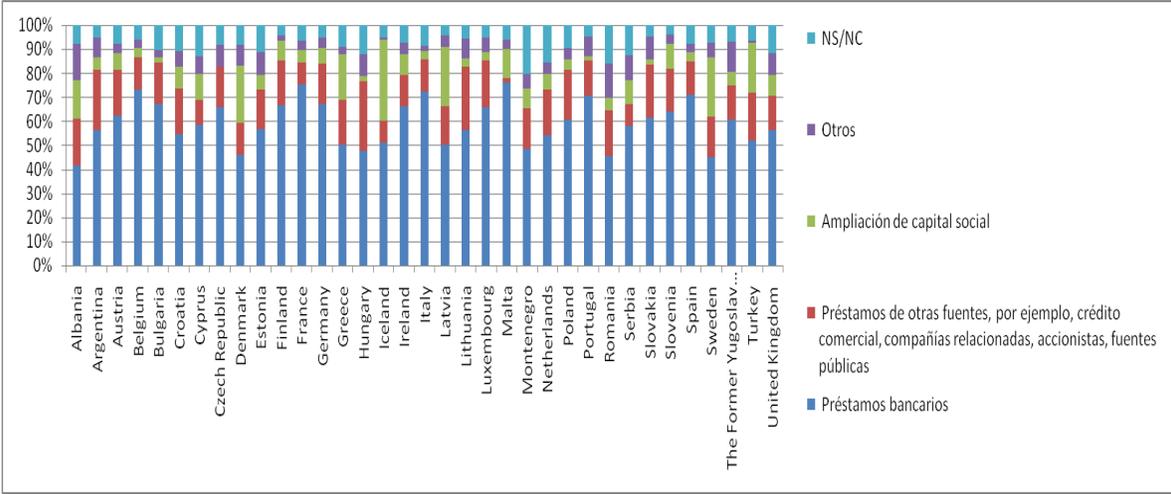


Gráfico Nro. 59

5.10 Si necesita financiación externa para realizar sus ambiciones de crecimiento en los próximos dos o tres años, ¿qué monto de financiación intentaría obtener?

El monto de financiación externa que las empresas intentarían obtener para realizar sus ambiciones de crecimiento es: Para el 2% hasta \$375.000. Para el 17% más de \$375.000 hasta \$1.500.000. Para el 26% más de \$1.500.000 hasta \$3.750.000. Para el 38% más de \$3.750.000 hasta 15.000.000. Para el 16% más de \$15.000.000. El 2% NS/NC.

Argentina

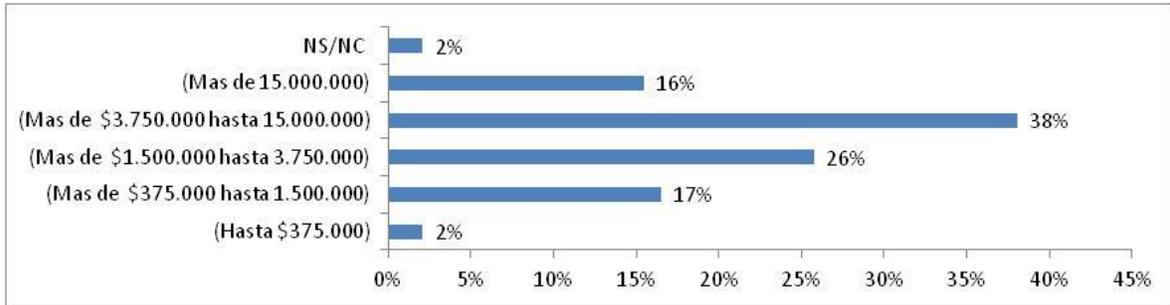


Gráfico Nro. 60

Las empresas europeas que: intentarían obtener montos de financiación menores a 25.000 Euros van del 1% en Chipre al 21% en España; las que intentarían obtener montos de financiación de mas de 25.000 Euros hasta 100.000 Euros van del 10% en Islandia al 41% en Montenegro; las que intentarían obtener montos de financiación de mas de 100.000 Euros hasta 250.000 Euros van del 10% en Chipre al 28 % en Montenegro; las que intentarían obtener montos de financiación de mas de 250.000 Euros hasta 1.000.000 Euros van del 10% en Hungría al 30% en FYROM; las que intentarían obtener montos de financiación de mas de 1.000.000 Euros van del 7% en Hungría al 27% en Luxemburgo.

Países del EC and ECB incluida Argentina

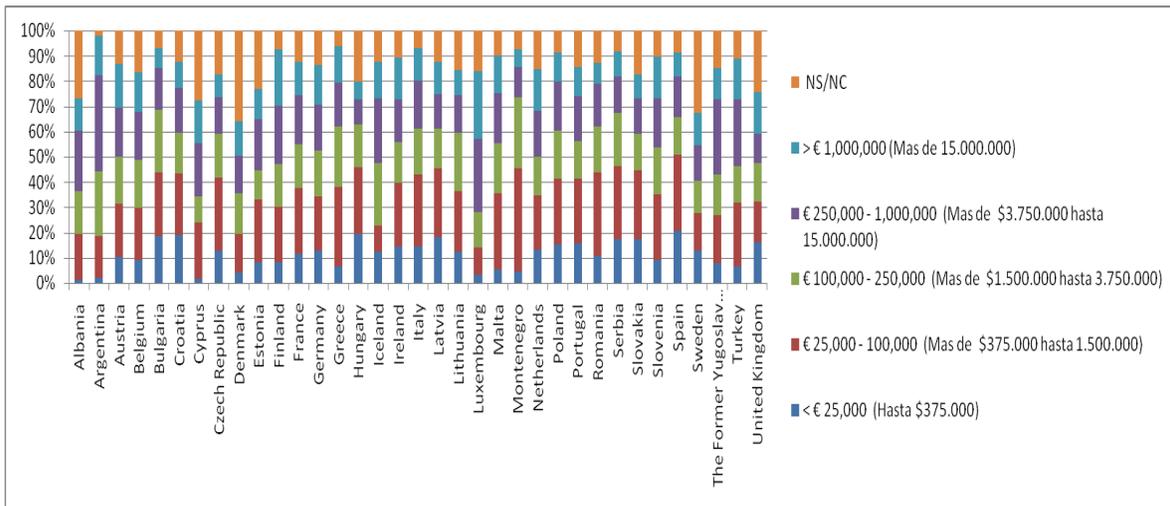


Gráfico Nro. 61

5.11 ¿Cuál cree usted que es el factor limitante más importante para obtener esta financiación?

Las empresas creen que factor limitante más importante para la obtención de esta financiación es: Para el 13% Colateral o Garantías Insuficientes. Para el 58% Tasas de Interés o precio demasiado alto. Para el 3% pérdida/reducción del control de la empresa. Para el 5% la financiación no está disponible. Para el 5% hay demasiado papeleo involucrado. Para el 14% no hay obstáculos. Para el 1% Otros.

Argentina

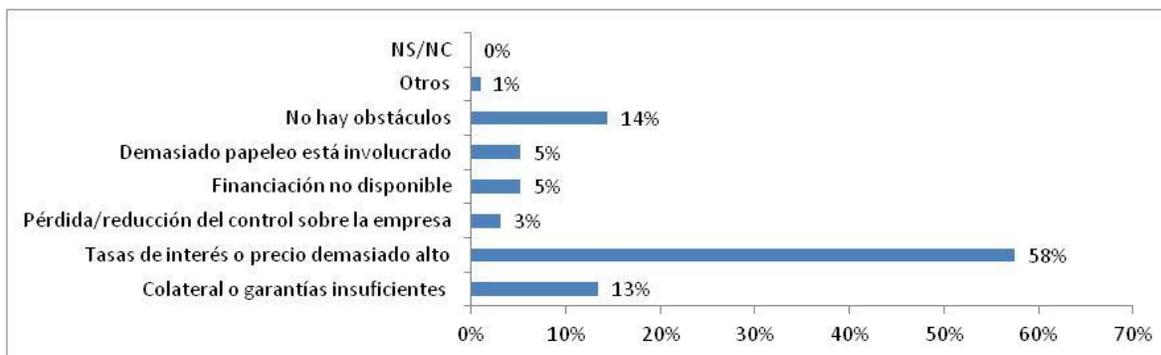


Gráfico Nro. 62

En los países considerados por el EC y ECB, las empresas que consideran que el Factor Limitante mas Importante para obtener la Financiación que necesitan para su Crecimiento son: Las Colateral o Garantías Insuficientes, van desde el 8 % de las empresas en Serbia, y el 25 % de las empresas en España; Las Tasas de Interés o Precios Demasiados Altos, van desde el 3 % de las empresas en Suecia, y el 61 % de las empresas en Montenegro; La Pérdida/Reducción del Control Sobre la Empresa, van desde el 3 % de las empresas en FYROM, y el 9 % de las empresas en Holanda; La Financiación no esta Disponible, van desde el 1 % de las empresas en Serbia, y el 26 % de las empresas en Grecia; Que hay Demasiado Papeleo Involucrado, van desde el 1 % de las empresas en Finlandia, y el 23 % de las empresas en Croacia; y las que sostienen que No hay Obstáculos Limitantes para obtener la Financiación que necesitan para su Crecimiento, van desde el 9 % de las empresas en Grecia, y el 57 % de las empresas en Alemania.

Países del EC and ECB incluida Argentina

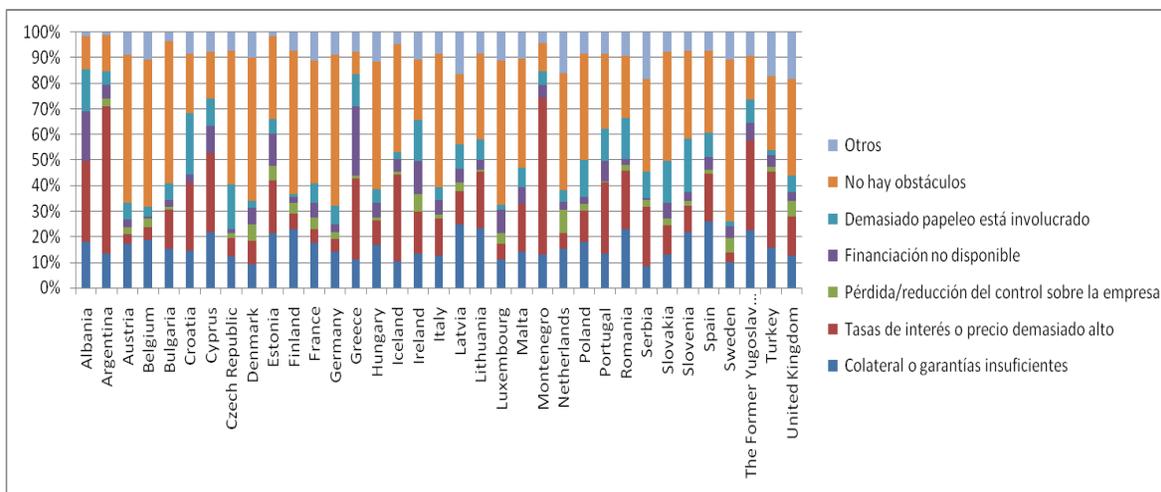


Gráfico Nro. 63

5.12 En una escala de 1-10, donde 1 significa que no es importante en absoluto y 10 significa que es extremadamente importante, ¿cuán importante son cada uno de los siguientes factores para la financiación de su empresa en el futuro?

En una escala de importancia del 1-10, las empresas califican los siguientes factores para la financiación de sus empresas en el futuro, del siguiente modo: 6 para Colateral o Garantías para los Préstamos. 6 para Medidas para Facilitar inversiones de Capital en su empresa. 3 para Créditos o garantías a la exportación. 8 para Incentivos Fiscales. 6 para servicios de apoyo a las empresas, por ejemplo, servicios de asesoramiento, formación, redes de empresas, asesoramiento financiero. 8 para hacer que los programas públicos existente sean más fáciles de obtener.

Argentina



Gráfico Nro. 64

En los países considerados por el EC y ECB (European Commission and European Central Bank), en una escala del 1 al 10, las empresas consideran que un Factor importante para la financiación de su empresa en el futuro son: Las Colateral o Garantías para los Préstamos, otorgándole un valor promedio de 1,8 en FYROM, y el 7,1 en Turquía; Las Medidas para facilitar inversiones de Capital en su Empresa, otorgándole un valor promedio de 2,1 en Rep. Checa, y el 7,4 en Turquía; Los Créditos o Garantías a la Exportación, otorgándole un valor promedio de 1,7 en Islandia, y el 5,2 en Turquía; Los Incentivos Fiscales, otorgándole un valor promedio de 3,1 en Islandia, y el 8,6 en Grecia; Los Servicios de Apoyo a las Empresas, como Servicios de Asesoramiento, Formación, Redes de Empresas, Asesoramiento Financiero, otorgándole un valor promedio de 2,8 en Islandia, y el 6,8 en Grecia; Hacer que los Programas Públicos existentes sean más fáciles de Obtener, otorgándole un valor promedio de 8,5 en Serbia, y el 21,8 en Dinamarca.

Países del EC and ECB incluida Argentina

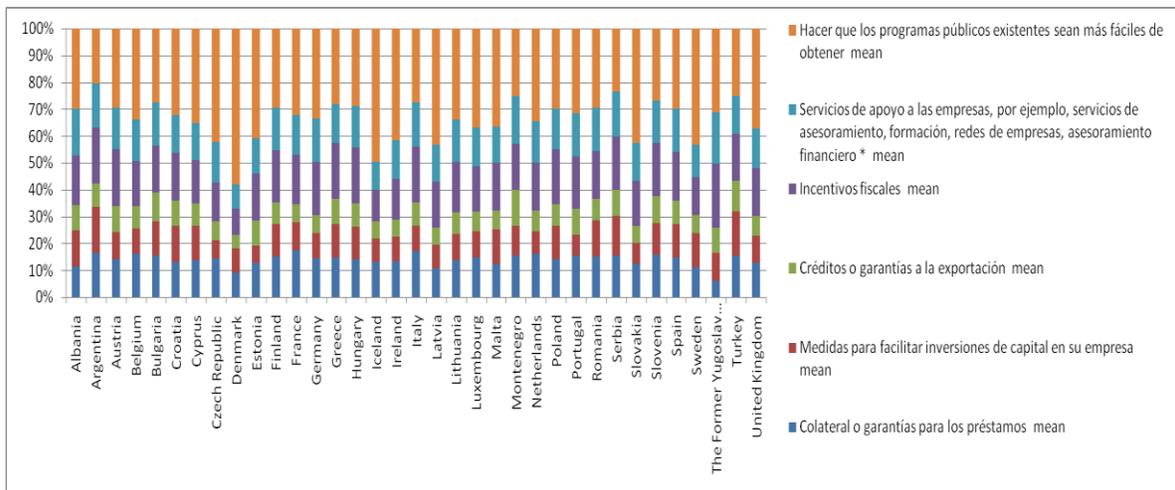


Gráfico Nro. 65

CONCLUSIONES

De lo desarrollado en capítulos anteriores, se puede concluir:

En rasgos generales la proporción de entidades con fines de lucro es similar 87 % EU28 y 86,3 % Argentina (ver Gráfico 1.2).

En Argentina gran proporción de las pymes son familiares alcanzando el 52 %, cuando en Europa es 36 %.

Es casi inexistente la participación pública (bolsa) en las Pymes en Europa y Argentina, 3 % y 1,7 % respectivamente.

Las pymes son un gran generador de trabajo ya que el 38,4 % de las pymes tiene entre 10 y 49 empleados y el 37,6 % entre 50 y 249 empleados. En Europa 1 a 9 empleados son las que mas abundan.

En proporción las empresas europeas exportan más, ya que en Argentina, solo el 10 % tiene algún porcentaje relevante de su facturación en el mercado externo. En Europa es mayor el porcentaje que exporta, ya que el 11 % de las pymes encuestadas de EU28 exporta mas de 50% y el 8 % exporta entre el 25% y el 50% y el 22% exporta menos del 25%. Aquí puede observarse, que comparado a la Argentina, en la Comunidad Europea las pymes son mas dinámicas en el sector exportador, siendo las pymes que mas exportan las del sector de producción de bienes o servicios.

Hay similitud en la antigüedad de las empresas, ya que tanto en Argentina como en EU28 las pymes que más abundan tienen más de 10 años de antigüedad (80 %).

Se ve un mayor aumento en los costos laborales incluidas las contribuciones sociales, según el 79 % de las pymes argentinas, mientras que en EU28 aumentaron los costos en los últimos 6 meses para el 51 %.

Los gastos financieros argentinos para las pymes son un problema ya que aumentaron para el 39 % de los encuestados en cambio en EU28 aumentó solo para el 13 %.

En Argentina es mucho mayor como fuente de financiación la retención de utilidades o venta de activos, llegando al 82,9 % de las pymes encuestadas, las que utilizaron esta fuente en los últimos 6 meses, mientras que EU 28, el país que mas utilizo este medio llega a solo un 28 % (Irlanda).

En Argentina es mayor la proporción de Pymes que utiliza descubierto en Cta. Cte. o tarjeta de crédito que en las pymes encuestadas en EU28 (ver 3.1.3.a).

Los pymes argentinas utilizan mucho mas que Europa la financiación ampliando los plazos para pagar a los proveedores (Credito Comercial) (ver 3.1.5.a).

Argentina supera en más de 6 veces el promedio de Europa en el uso de financiación a través de familiares y amigos. (ver 3.1.6.a).

Es sumamente notoria la diferencia como fuente de financiación los títulos de deuda que en Argentina son utilizados por el 88 % de las pymes y en Europa prácticamente no existe como fuente de financiación siendo solo el 3% en promedio utilizado por las pymes (3.1.7).

Las pymes argentinas para acceder a un crédito deben soportar tasas muy superiores a las que pagan sus pares en Europa.

Esta encuesta refleja las necesidades de financiación de las empresas, que resultan claves para el desarrollo del país.

Es indudable que hay oportunidades para generar instrumentos financieros que incentiven el crecimiento de las pymes, para lo cual resulta fundamental analizar y reconocer la necesidad de financiación que presentan estas empresas en nuestro país, y cuales son las posibilidades reales para hacerlo.

Se hace necesario fomentar y lograr la existencia de un entorno que fomente, complemente y multiplique los esfuerzos por obtener ventajas competitivas por parte de las empresas. En este sentido, es importante el progreso de instituciones de financiamiento innovadoras, y el consecuente incremento de nuevas oportunidades.

Las Pymes dan mas trabajo que cualquier otro tipo de empresas, sin embargo, se encuentran con problemas de subsistencia.

Analizando las expectativas de crecimiento del empleo y las ventas, concluimos que las pymes presentan una visión global optimista del entorno económico del momento, que se manifiesta más intenso en el nivel de actividad (ventas) que en la generación de empleo.

La fuerte confianza en crecer en ventas pero que solo genera una moderada estimación de crecer en empleo denota que, aunque convencidos de la mejora económica, persisten factores de desconfianza o rigideces del mercado que limitan el crecimiento de la plantilla.

La encuesta, debería ser una herramienta importante, para explotar distintos sectores productivos, con el consecuente desarrollo económico y geográfico. Sirve para ver que es lo que están necesitando las Pymes para lograr expandirse y cumplir con su objetivo. Indirectamente, nos permite saber sobre si los instrumentos financieros privados y estatales, están siendo utilizados adecuadamente o si son conocidos por las Pymes. Es decir, poder vislumbrar si las pymes tienen información adecuada, en cuanto a las herramientas de financiamiento existentes en el mercado.

El contexto inflacionario en el que nuestro país, cíclicamente, cae o tropieza, no permite hacer proyecciones ciertas, ya que no hay precios de referencia. Además, siempre la inflación o la devaluación, impactan directamente en las tasas de interés. Esto, provoca que muchas veces, un inversor, en lugar de hacer una inversión productiva, hace una inversión especulativa, lo que hace es frenar la formación del empleo y se frena cualquier tipo de brote de desarrollo.

Por lo general en nuestro país las pymes intentan financiarse de la manera menos costosa posible a través del diferimiento de las obligaciones fiscales, créditos comerciales, pagarés, y líneas de crédito.

Las pymes argentinas son similares a las europeas en cuanto a su configuración y a sus actividades, pero la mayor diferencia radica en que las locales no logran tener todavía un pertinente acceso a la financiación, como tampoco las facilidades y condiciones que poseen sus pares internacionales.

Haciendo una síntesis final de lo expuesto podríamos decir que:

Las características de la muestra de análisis no muestran diferencias significativas con el promedio de sus símiles de Europa.

Las diferencias fundamentales se dan en la dificultad de acceso al crédito y de las elevadas tasas de interés.

Las empresas asisten a problemas en el entorno de negocios que son anterior al problema de financiamiento que muestran y que impactan en estos últimos.

Existe demanda de financiamiento insatisfecha.

La calidad del crédito al que acceden las empresas argentinas es baja.

Hay poco desarrollo de instituciones de financiamiento innovadoras o modernas.

Existen efectos de las condiciones macroeconómicas que condicionan el perfil del crédito al que acceden las empresas en Argentina.

Existen oportunidades para el desarrollo de instrumentos adecuados al entorno de negocios de las empresas argentinas.

GLOSARIO

Capital de trabajo: es la diferencia entre activos corrientes, tales como inventarios y facturas a cobrar, y pasivos corrientes, es decir, deudas u otras obligaciones que vencen dentro del año.

Costos Laborales: Los costos laborales incluyen los salarios, beneficios y cargas sociales pagadas por la empresa).

Créditos comerciales: es el beneficio que los proveedores otorgan a las empresas entregando la posesión de la mercadería permitiendo que el pago se realice en forma diferida, o bien con cheques de pago diferido a bien mediante la emisión de pagares. Eso significa el pago a proveedores en una fecha acordada, por lo general de 30, 60 o 90 días después de la entrega los bienes o servicios.

Crowdfunding: es la financiación en masa (del inglés crowdfunding), también denominada financiación colectiva, microfinanciación colectiva, y micromecenazgo, es la cooperación colectiva, llevada a cabo por personas que realizan una red para conseguir dinero u otros recursos, se suele utilizar Internet para financiar esfuerzos.

Deuda subordinada: son títulos valores de renta fija con rendimiento explícito, emitidos habitualmente por entidades de crédito y grandes sociedades, en los que el cobro de los intereses puede estar condicionado a la existencia de un determinado nivel de beneficios.

Inventario: son bienes y materiales que posee el negocio con el fin último de la reventa.

Leasing: es un alquiler con derecho a compra. Es un contrato mediante el cual, el arrendador traspasa el derecho a usar un bien a un arrendatario, a cambio del pago de rentas durante un plazo determinado, al término del cual el arrendatario tiene la opción de comprar el bien pagando un precio determinado, devolverlo o renovar el contrato. En definitiva es un sistema, que es utilizado para financiar inversiones a largo plazo de activos que permite a una empresa producir.

Préstamos participativos: son los créditos donde la entidad prestamista percibirá un **interés variable** que se determinará **en función de la evolución de la actividad de la empresa prestataria**. El criterio para determinar dicha evolución podrá ser: el beneficio neto, el volumen de negocio, el patrimonio total o cualquier otro que libremente acuerden las partes contratantes. Además, podrán acordar un interés fijo con independencia de la evolución de la actividad.

Peer to Peer lending: es el préstamo entre particulares (también conocido en inglés como **peer to peer lending**, social lending o crowdlending) se refiere a préstamos ofertados de particulares a otros particulares sin la

intervención de una institución financiera tradicional (desintermediación financiera).

Subvención o préstamos bancarios subsidiados: es la entrega de dinero o bienes y servicios realizada por una administración pública a un particular, persona física o jurídica, sin que exista la obligación de reembolsarlo. Suelen utilizarse en actividades consideradas de interés público, o en circunstancias de interés social. Como técnica de intervención administrativa, pertenece al conjunto de instrumentos propios de la actividad de fomento.

Título de deuda: es un préstamo que le hace un inversor a una empresa o gobierno (emisor), de acuerdo a un cronograma establecido en las condiciones de emisión. Los títulos de deuda también son conocidos como bonos.

Trabajador: Se entiende por trabajador a toda persona ligada a la unidad productora mediante un contrato de trabajo, independientemente de la modalidad de dicho contrato. Los trabajadores se clasifican según su jornada en: Trabajadores a tiempo completo: Son aquellos que realizan la jornada habitual de la empresa en la actividad de que se trate. Trabajador a tiempo parcial: Son los que realizan una jornada inferior al de la jornada considerada como normal o habitual para un trabajador a tiempo completo en la actividad de que se trate.