

Estudio del empleo de la banca privada y la banca pública desde una óptica de demanda. El caso de la PyMES de Bahía Blanca, Argentina.

Luciana Villar

Becaria de Estímulo a las Vocaciones Científicas del Consejo Interuniversitario Nacional (CIN) – Universidad Nacional del Sur
lucianavillar@livre.com.ar

Anahí Briozzo

Doctora en Economía, Licenciada en Administración - Universidad Nacional del Sur
abriozzo@uns.edu.ar

Gabriela Pesce

Doctora en Economía, Licenciada en Administración – Universidad Nacional del Sur
Gabriela.pesce@uns.edu.ar

Hernán Vigier

Doctor en Dirección y Administración de Empresas, Licenciado en Economía – Universidad Nacional del Sur
hvigier@uns.edu.ar

Resumen: El objetivo del presente estudio consiste en determinar las características diferenciales de aquellas micro, pequeñas y medianas empresas argentinas en relación a sus decisiones en la toma de créditos a través de la banca privada y pública, a fines de contribuir a la literatura sobre este tema, abordada habitualmente desde el lado de la oferta. Para ello, se trabaja con una muestra de 105 empresas PyMEs que desarrollan sus actividades en la zona de Bahía Blanca, Argentina. Se realizan análisis bivariados y multivariados, concluyéndose que las empresas que emplean en mayor medida financiamiento en la banca pública son más pequeñas, tiene como clientes otras PyMEs o consumidores finales, y se financian en mayor proporción a largo plazo.

Palabras clave: banca privada, banca pública, PyMEs, financiamiento

1 Introducción.

El crédito al sector privado no financiero provisto por bancos en la Argentina, si bien muestra una tendencia creciente, se ha mantenido por debajo del nivel de otros países latinoamericanos. Cabe mencionar que la participación de la banca pública en la Argentina alcanza al 43,7% de los activos del sistema bancario, y se destaca por contar con tasa activa inferior en seis puntos a la requerida por los bancos privados. Considerando estos antecedentes, el objetivo de este trabajo es estudiar el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) en la banca pública, desde una perspectiva de la demanda. Este tema es de gran interés tanto por la relevancia de las PyMEs en la economía (son 99% de las empresas, generan 60% del empleo y representan 45% de las ventas totales según el Ministerio de la Industria de la Argentina), como por la discusión del rol de la banca pública en la suavización de fallas de mercado en el sistema crediticio.

En el análisis empírico a nivel empresa se emplean datos primarios de un estudio de campo realizado en la ciudad de Bahía Blanca durante el año 2010 en el marco del proyecto de investigación dirigido por dos de los autores de este trabajo. Esta base cuenta con las respuestas de 159 PyMEs (según las Disp. 147/2006 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional vigente al momento de la encuesta) de las cuales 105 empresas usan financiamiento bancario y conforman la muestra objeto de este trabajo.

La variable dependiente empleo de financiamiento en la banca pública se define de tres formas diferentes, una cuantitativa y dos cualitativas. La metodología de análisis de los datos se lleva a cabo en dos etapas, primero un análisis bivariado y en segundo lugar análisis multivariado mediando regresión de mínimos cuadrados ordinarios.

Los resultados muestran que las PyMEs que recurren en mayor proporción a la banca pública se caracterizan por ser de menor tamaño, y muestran aspectos relacionados con dicha característica, como no distinguir el tipo de financiamiento en función del activo a financiar, en recurrir en mayor medida a un asesor externo para analizar la decisión de financiamiento, y en tercerizar el procesamiento de la información. A su vez, las empresas con mayor financiamiento en la banca pública se financian en mayor proporción a largo plazo y tienen como clientes consumidores finales u otras PyMEs. Estos resultados concuerdan con el rol de la banca pública en la suavización de fallas de mercado en el sistema crediticio y como instrumento de desarrollo.

2 Marco teórico.

De acuerdo a la Fundación Observatorio PyME (2013), una importante proporción de PyMEs de todos los sectores de la economía argentina declara tener proyectos de inversión frenados por falta de financiamiento, con evidente impacto negativo sobre la inversión. Más del 60% de las PyMEs industriales autofinancian sus proyectos de inversión sin acudir al crédito bancario. Por otra parte, los bancos consideran de “alto riesgo” a este segmento empresarial, rechazando en promedio entre el 15 y 20% de las solicitudes de crédito (Fundación Observatorio PyME, 2013).

Se podría argumentar que existen problemas del lado de la oferta y del lado de la demanda de crédito. Las empresas que se autofinancian solicitan a los bancos mejores tasas, plazos y un mayor esfuerzo de éstos en el análisis del riesgo crediticio, disminuyendo el rol de las garantías. Los bancos por su parte aducen fuertes asimetrías informativas y grandes deseconomías de escala en el análisis del riesgo crediticio (Fundación Observatorio PyME, 2013).

En el marco de la banca relacional (*relationship lending*), los prestatarios recolectan información sobre los prestamistas a través de su información financiera, y otros datos que reúnen sobre las empresas a lo largo de su contacto con éstas, como su historial de crédito en el mismo banco. También reúnen información proveniente de proveedores, clientes, y de su historia en la comunidad local (Berger y Udell 1995, entre otros). La evidencia señala que los bancos comerciales tienen ventajas en esta recolección de información, ya que proveen distintos servicios, como depósitos, pago de nómina y administración de inversiones a las pequeñas empresas, y éstas generalmente operan con el mismo banco durante muchos años. Berger, Klapper y Udell (2001) utilizan datos de la Central de Deudores del Banco Central de la República Argentina y encuentran que las firmas más pequeñas tienden a recibir menos crédito de los bancos de gran tamaño y de capital extranjero, y que este efecto es mayor para aquellas empresas con retrasos en su historial de pagos. Asimismo, estas empresas tienden a concentrar sus relaciones de crédito con un único banco. Bebczuk (2004) encuentra para una muestra de PyMEs argentinas que el empleo de giro en descubierto aumenta la probabilidad de obtener un crédito bancario, lo cual puede considerarse como evidencia a favor de la banca relacional.

Según señalan Beck, Kunt y Martínez Pería (2011) en los últimos años ha surgido un debate respecto al financiamiento bancario en las PyMEs. Tradicionalmente se consideraba que los bancos pequeños de capital privado estarían mejor preparados para financiar a las PyMEs, ya que por sus estructuras acotadas les resultaría más fácil aprovechar las ventajas de la banca relacional. En cambio, esto sería más difícil para los bancos de mayor tamaño, con estructuras centralizadas. Sin embargo, estudios recientes (Berger y Udell, 2006; Berger *et al.*, 2007; y de la Torre *et al.*, 2010) cuestionan esta idea, y argumentando que los bancos de gran tamaño pueden también ser eficientes brindando créditos a las PyMEs, gracias al empleo de tecnologías crediticias como el factoring, leasing o credit scoring.

Kampel y Rojze (2004) enumeran dos enfoques del rol la banca pública: contrarrestar fallas de mercado y servir como instrumento de desarrollo. En primer lugar, el enfoque basado en las fallas de mercado, consecuencia de las asimetrías de información, se centra en el problema del racionamiento crediticio y la segmentación de los mercados financieros, que afecta particularmente a las pequeñas y medianas empresas. Estas imperfecciones de los mercados financieros, que tienden a ser más pronunciadas cuanto menos diversificados y maduros son dichos mercados, dan fundamento a la intervención gubernamental y al diseño de instituciones y regulaciones para minimizarlas. Siguiendo a Kampel y Rojze (2004), un gobierno puede involucrarse en forma directa en el proceso de intermediación financiera, a través del establecimiento de instituciones financieras específicas, con el objetivo de cubrir brechas en la clase de créditos otorgados por las instituciones financieras del sector privado, o cuando los retornos sociales de la actividad o grupo a financiar son mucho más elevados que los rendimientos para las instituciones financieras del sector privado. Los bancos públicos también pueden contribuir a la recuperación de la actividad económica, ya que puede contrarrestar la aversión al riesgo que tiende a exhibir la banca privada en las fases recesivas del ciclo económico.

En segundo lugar, Kampel y Rojze (2004) describen el rol de la banca pública como instrumento de desarrollo, a fines de atender sectores de la economía que por cuestiones de maduración, de rentabilidad o de riesgo no son atendidas por el sistema financiero convencional. Bajo este enfoque, aun cuando no existiesen las fallas anteriormente descritas, las señales del mercado no necesariamente coinciden con las que resultarían estratégicamente más convenientes para alentar el crecimiento económico y la industrialización en el largo plazo, se vuelven necesarias instituciones (tanto multilaterales como nacionales) que regulen en forma directa los flujos de inversión.

Mian (2003) indica que los bancos de capital público tienden a ser menos rigurosos en el procedimiento de selección y monitoreo de los prestatarios, lo que queda evidenciado por la mayor tasa de créditos morosos. Sin embargo, Fajfar (2003) encuentra para la Argentina que la irregularidad media de la cartera de préstamos es menor en los bancos públicos que en los privados, y a su vez no existen diferencias en la performance de las empresas asistidas por los bancos públicos versus los privados.

Visto del lado de la demanda de crédito, según Autor (2007) se puede notar que parte de las PyMEs se comportan según el enfoque de la jerarquía financiera, el cual sostiene que existe un orden de preferencias objetivo en la elección de fuentes de financiamiento por parte de las empresas (Myers, 1984). Esta jerarquización de las preferencias se basa en criterios como la flexibilidad, el costo financiero y de transacción, para establecer como primera fuente los fondos propios. En segundo lugar se encuentran las opciones vinculadas al financiamiento externo mediante deuda en la banca pública o privada, y por último la ampliación del capital propio a través de la emisión de acciones u otras formas de ampliación de capital. Según el enfoque de la jerarquía financiera, una empresa tendría mejor acceso al financiamiento externo mediante deuda, cuanto mayores niveles de crecimiento y mayor tamaño alcance.

Para finalizar, cabe destacar que los análisis de la relación entre el origen de los capitales de los bancos y el financiamiento a PyMEs desarrollados hasta el momento se han abordado principalmente desde la perspectiva de la oferta, mientras que esta propuesta se desarrolla desde el lado de la demanda.

3 El crédito al sector privado.

3.1. Comparación entre países latinoamericanos.

En la Argentina el crédito doméstico que provee el sector financiero tiene una tendencia creciente en los últimos años en relación al tamaño de las economías (% del PBI), aunque la participación del mercado financiero es pequeña en términos relativos, comparando la misma con la de otros países latinoamericanos en desarrollo (Ilustración 1).

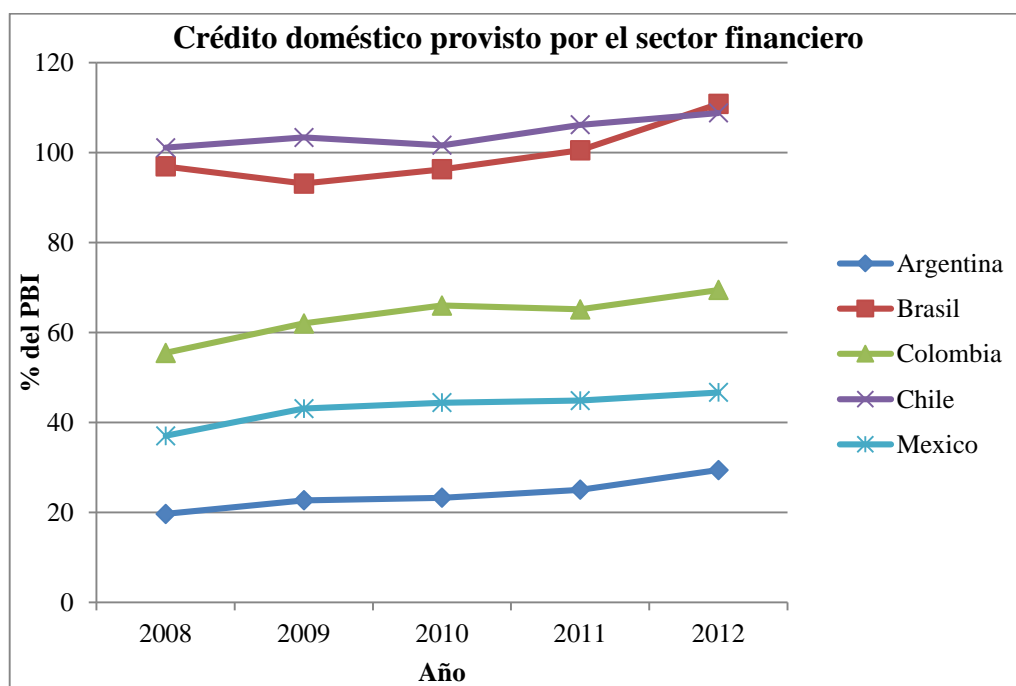


Ilustración 1

Fuente: Elaboración propia sobre datos del Banco Mundial.

Al considerar el financiamiento que se dirige al sector privado del crédito doméstico, se observa que la Argentina continúa siendo el país con menos proporción del PBI prestada a las organizaciones privadas (Ilustración 2). Esto puede resultar de interés para el Estado, a fin de definir políticas de crédito más expansivas.

A modo ejemplificativo, para la Argentina, en el año 2010 un 11,65% del PBI fue prestado al sector privado, siendo el crédito doméstico provisto por el sector financiero equivalente al 23,25% del PBI. Esto permite deducir que el sector financiero aportó fondos domésticos al sector público por el equivalente a un 11,60% del PBI, porcentaje casi idéntico al dirigido al sector privado. Por su parte, el resto de países analizados prestaron una mayor proporción del PBI dirigida al sector privado que al público, siendo en los casos de Chile y Colombia los que presentan una diferencia mayor entre las participaciones de financiamiento dirigidas a ambos sectores.

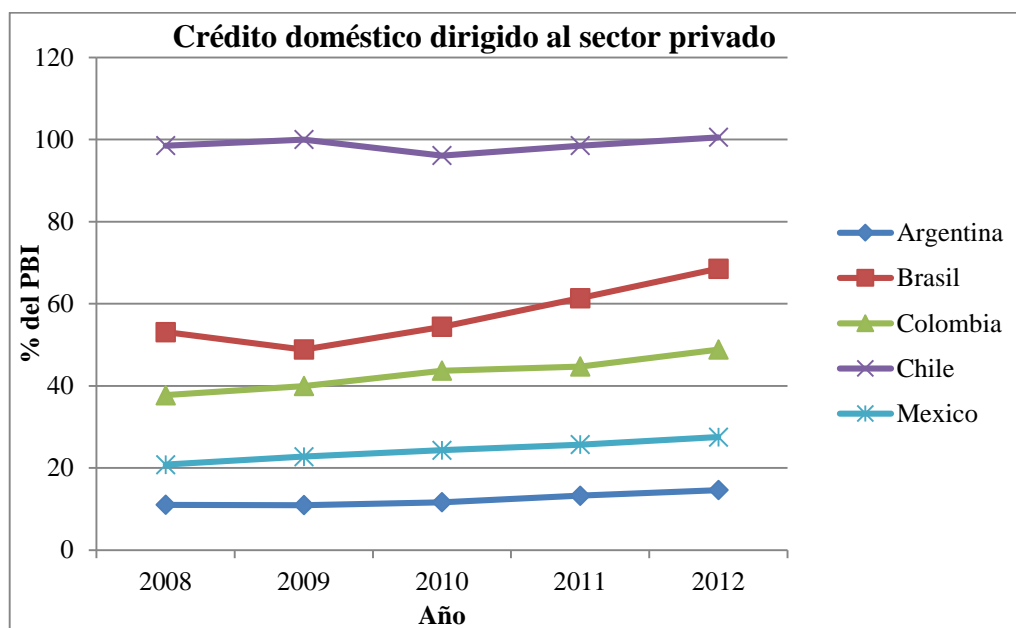


Ilustración 2

Fuente: Elaboración propia sobre datos del Banco Mundial.

Por último, en términos ordinales, los países que presentan mayor proporción de crédito doméstico provisto por el sector financiero en relación al PBI, son también los que presentan mayor porcentaje de financiamiento dirigido al sector privado, manteniéndose en el siguiente ordenamiento entre los países latinoamericanos seleccionados: Chile, Brasil, Colombia, México y Argentina.

3.2 El sistema bancario argentino.

En esta sección se describe la composición del sistema bancario argentino en relación al origen del capital, empleando datos del Banco Central de la República Argentina. En la Tabla 1 se presentan algunas características del sistema bancario argentino en función del origen del capital. El número de entidades públicas es menor que las privadas, representando el 18% del total de entidades, pero su participación en los activos totales del sistema bancario (promedio 2012-2014) es de 43,7%. La participación de los préstamos al sector privado no financiero es superior en la banca privada, la cual ha experimentado también un mayor crecimiento porcentual: 30,8% versus 21,7% (diciembre 2012 a diciembre 2013). El número de operaciones por préstamos a empresas es también superior en la banca privada, acompañado por una mayor cartera irregular en este sector, en línea con lo que observaba Fajfar (2003). Allami y Cibils (2011) analizan la evolución 2002-2009 del sistema bancario argentino y encuentran una tendencia decreciente en ese periodo de la participación del crédito a PyMEs sobre el total de crédito al sector privado no financiero, excepto para los bancos públicos nacionales, para los cuales el ratio se mantiene en promedio alrededor del 33%.

En cuanto a la tasa de interés activa, en el periodo 2012-2014 la banca pública ha contado con una tasa inferior en unos seis puntos a la banca privada, hecho que se condice con los roles de atenuación de fallas de mercado y fomento al desarrollo descriptos por Kampel y Rojze (2004).

Con respecto a la dispersión geográfica, el 35,5% de las sucursales de bancos habilitadas en la Argentina corresponden a bancos públicos. Las provincias que tienen mayor proporción de sucursales de entidades públicas son La Pampa (84%), Chaco y Corrientes

(73%), Neuquén (70%), Chubut (61%), Catamarca (58%) y Córdoba (56%). En el resto de las provincias es superior el porcentaje de sucursales de entidades privadas, contando en las provincias de San Luis, Tucumán, Salta, Santiago Del Estero, Jujuy, Santa Fe, Entre Ríos y San Juan con una proporción superior al 80% de las sucursales por provincia respectiva.

Variable	Banca pública	Banca privada
Número de entidades (2014)	12	54
Activos (en millones de \$)	409.022	524.912
Préstamos al sector público no financiero como % de los activos (promedio)	10,8%	0,3%
Préstamos al sector privado no financiero como % de los activos (promedio)	36,8%	57,1%
Cantidad de operaciones por préstamos Empresas (2012-2014)	244.661-298.958	741.092 – 783.172
Cartera irregular sobre financiaciones (promedio)	1,03	1,66
Tasa activa implícita (2012 -2014)	14,30%-16,97%	20,03% - 23,05%

Tabla 1. Características del sistema bancario argentino.

Fuente: BCRA – Información de Entidades – Grupos de entidades – Datos promedio 2012-2014.

Para la Argentina, el insuficiente tamaño del sistema financiero representa un importante límite estructural al crecimiento económico. Dadas las características de subdesarrollo del sistema financiero argentino, las PyMEs compiten en desventajas con sus pares del resto del mundo. En el caso de las PyMEs industriales argentinas, podemos constatar que estas empresas acceden a menores volúmenes de préstamos para financiar la inversión, con mayores costos y con plazos de devolución más breves (Fundación Observatorio PyME, 2013).

4. Metodología.

4.1 Fuentes de información.

En el análisis empírico a nivel empresa se emplean datos primarios de un estudio de campo realizado en la ciudad de Bahía Blanca durante el año 2010 en el marco del proyecto de investigación “Análisis de los incentivos tributarios, económicos y financieros relacionados con la forma de organización jurídica que adoptan las PyMEs argentinas”, dirigido por dos de los autores de este trabajo. Esta base cuenta con las respuestas de 159 PyMEs (según las Disp. 147/2006 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional vigente al momento de la encuesta) de las cuales 105 empresas usan financiamiento bancario y conforman la muestra objeto de este trabajo.

4.2 Definiciones operativas de las variables

El objetivo de este trabajo es estudiar las características que diferencian a las PyMES en función del nivel de uso de financiamiento en la banca pública. El enfoque de la investigación es exploratorio- descriptivo. Se han realizado tres definiciones de la variable dependiente “uso de la banca pública por parte de las PyMEs”; dos categóricas y una de intervalo. En primer lugar, se define la variable en tres niveles, teniendo en cuenta si el porcentaje de financiación con la banca pública es menor, igual o mayor al 50%. La otra variable categórica fue definida de manera binaria de la siguiente manera: si el porcentaje de financiación con la banca pública es menor o igual al 30% o mayor o igual al 70%. La última

definición ha sido realizada mediante un intervalo cuantitativo: porcentaje de financiación con la banca pública por parte de las PyMEs con respecto al financiamiento en el sistema bancario.

Con respecto a las variables explicativas, se presenta su definición operativa en la Tabla 2.

Variable	Definición	Variable	Definición
Antigüedad de la empresa	Es una variable cuantitativa que registra los años de vida de cada ente jurídico.	Edad del administrador-propietario	Variable cuantitativa. Se considera al propietario de mayor edad.
Sector comercial ⁺	Variable binaria. Se denota con valor unitario que la empresa desenvuelve su actividad principal en el rubro comercial.	Educación alta ⁺	Variable binaria. Toma valor unitario si el nivel máximo de educación del propietario es terciario /universitario o superior.
Sector servicios ⁺	Variable binaria. Se denota con valor unitario que la empresa desenvuelve su actividad principal en el rubro de servicios.	Tasa de reinversión	Variable cuantitativa. Es la proporción de las utilidades que se reinvierten en la empresa.
Sector industrial ⁺	Variable binaria. Se denota con valor unitario que la empresa desenvuelve su actividad principal en el rubro industrial.	Responsabilidad limitada ⁺	Variable binaria. Toma valor unitario para las Sociedad Anónima (SA) y Sociedades de Responsabilidad Limitada (SRL).
Ventas micro ⁺	Variable binaria. Se denota con uno si la firma califica como micro-empresa según la Disp. 147/2006 de SEPYME.	Empleados micro ⁺	Variable binaria. Toma valor unitario cuando la empresa cuenta con menos de 10 empleados.
Ventas pequeña ⁺	Variable binaria. Se denota con uno si la firma califica como pequeña empresa según la Disp. 147/2006 de SEPYME.	Empleados pequeña ⁺	Variable binaria. Toma valor unitario para las empresas entre 10 y 50 empleados.
Ventas mediana ⁺	Variable binaria. Se denota con uno si la firma califica como mediana empresa según la Disp. 147/2006 de SEPYME.	Empleados mediana ⁺	Variable binaria. Toma valor unitario cuando la empresa cuenta con más de 50 empleados.
Clientes grandes empresas-Estado ⁺	Variable binaria. Su valor unitario indica que los principales compradores de la empresa encuestada (más del 50% de las ventas) se tratan de grandes empresas y/o el Estado.	Proveedores grandes empresas ⁺	Variable binaria. Demuestra cuando su valor es unitario, que más del 50% de las compras se realizan a empresas de gran envergadura o al Estado Nacional.
Profesional en cs. económicas ⁺	Variable binaria. Indica si alguno de los propietarios es profesional de Ciencias Económicas (Licenciado en Administración, Contador Público o Licenciado en Economía).	Asesor ⁺	Variable binaria. Toma valor unitario en el caso que la PyME, cuando decide tomar algún tipo de financiación para su empresa, recurra a su asesor contable habitual.
Discriminación decisiones de financiamiento ⁺	Variable binaria. Toma valor unitario en el caso que la decisión de financiamiento del capital de trabajo (inventarios, cuentas a cobrar) sea distinta de la decisión de financiamiento de los activos fijos (inmuebles, rodados, maquinarias, etc.).	Uso de pasivo financiero de corto plazo ⁺	Variable binaria. Describe con valor unitario aquellas PyMEs que emplean algún tipo de pasivo financiero de corto plazo.
Procesamiento de la información ⁺	Variable binaria. Denota valor unitario en el caso que el procesamiento de la información de la	Otros pasivos financieros de CP ⁺	Variable binaria. Toma valor unitario cuando la PyME utiliza

	empresa se tercerice (por ejemplo, en el estudio del contador público).		algunos pasivos financieros no bancarios de corto plazo.
--	---	--	--

Tabla 2. Definiciones operativas de las variables explicativas

Fuente: Elaboración propia.

4.3 Métodos de procesamiento y análisis de datos.

La metodología de análisis de los datos consta de dos etapas. Primero se realiza un análisis bivariado de las características generales de las PyMEs y de las variables de financiamiento, a fines de constatar si existen diferencias significativas entre las PyMEs en función del origen del financiamiento bancario que toman. Para el análisis de relaciones entre variables se emplean los siguientes métodos:

- Variable dependiente cuantitativa: Dado el reducido tamaño de la población bajo estudio no se puede asumir normalidad de los datos, por lo que se emplea el coeficiente de correlación por rangos de Spearman para pares de variables cuantitativas, y el test de Kruskal- Wallis para analizar una variable cuantitativa contra una categórica.
- Variable dependiente categórica: Para testear la independencia entre dos variables categóricas se aplican los test de Pearson Chi² y Fisher's exact. Agresti (2002) brinda mayor información sobre estos métodos.

En segundo lugar, se realiza un análisis multivariado para identificar qué variables influyen en el porcentaje de financiamiento en la banca pública en relación a la financiación total. Para este último análisis se utilizan modelos de regresión simple por mínimos cuadrados ordinarios (se evaluó el sesgo de selección empleando un modelo de Heckman con el empleo de créditos bancarios como ecuación de selección, y el mismo no resultó significativo). Para evaluar la significatividad de los resultados en ambos análisis se determina un nivel de confianza del 90% como aceptable.

5 Resultados.

5.1 Estadística descriptiva y análisis bivariado.

En primer lugar se presenta en la Tabla 3 los valores medios de las distintas definiciones del variable dependiente uso de banca pública, mientras que la Tabla 4 resume las variables explicativas. Se observa que predomina el uso de la banca pública, representando un promedio de 63% del financiamiento en el sistema bancario. En el 44% de la muestra, el nivel de uso de la banca pública supera el 70% del financiamiento en el sistema bancario. La muestra se compone en su mitad por empresas del sector comercio, predominando las firmas de tamaño pequeño, tanto en función de los empleados como de las ventas. El 70% tiene proveedores que son grandes empresas, pero solo el 26% tiene este tipo de organización como cliente. El 32% de las empresas terceriza el procesamiento de la información contable, mientras que el 53% consulta a su asesor contable habitual para analizar las decisiones de financiamiento.

Variable	Media	Total empresas
Uso de banca pública (%)	0.63	105
Uso banca pública alto (<70%) ⁺	0.44	46
Uso banca pública bajo (<30%) ⁺	0.19	20
Uso banca pública >50%	0.52	55
Uso banca pública = 50%	0.23	24
Uso banca pública < 50%	0.25	26

Tabla 3. Valores medios de las definiciones del variable dependiente uso de banca pública.

Nota: + denota una variable binaria, en tal caso se indica proporción de la muestra que tiene presente tal característica. Fuente: Elaboración propia.

Variable	Media	Variable	Media
Antigüedad de la empresa (años)	29.41	Edad del administrador-proprietario (años)	55.89
Sector comercial ⁺	0.50	Educación alta ⁺	0.52
Sector servicios ⁺	0.23	Tasa de reinversión	0.63
Sector industrial ⁺	0.21	Responsabilidad limitada ⁺	0.62
Empleados micro ⁺	0.41	Ventas micro ⁺	0.29
Empleados pequeña ⁺	0.50	Ventas pequeña ⁺	0.43
Empleados mediana ⁺	0.09	Ventas mediana ⁺	0.28
Profesional en cs. económicas ⁺	0.18	Créditos bancarios CP ⁺	0.48
Proveedores grandes empresas ⁺	0.70	Clientes grandes empresas-Estado ⁺	0.26
Discriminación de decisiones de financiamiento ⁺	0.59		
Procesamiento de la información ⁺	0.32	Asesor ⁺ (asesor contable habitual)	0.53

Tabla 4. Valores medios de las variables explicativas.

Nota: + denota una variable binaria, en tal caso se indica proporción de la muestra que tiene presente tal característica. Fuente: Elaboración propia.

En el análisis bivariado, los resultados para la definición de intervalo cuantitativo de la variable dependiente Uso de banca pública fueron significativos para las siguientes variables:

- **Tamaño:** Las empresas definidas como micro y pequeñas en función del número de empleados emplean un 65,63% promedio de financiamiento en la banca pública. En cambio, las empresas consideradas como medianas (con más de 51 empleados) emplean un 35,56% de financiamiento de la banca pública.
- **Discriminación decisiones de financiamiento:** Las PyMEs que no discriminan sus decisiones de financiamiento en función del destino, es decir si es para financiar capital de trabajo o activo fijo, se financian en mayor medida en la banca pública. Las PyMEs que no discriminan sus decisiones de financiamiento se financian en un 71,25% promedio a través de la banca pública.
- **Crédito bancario de corto plazo:** El 51,22% de las PyMEs que no utilizan crédito bancario de corto plazo se financian un 71,90% promedio en la banca pública. En cambio el 81,82% promedio de aquellas que sí utilizan dichos créditos bancarios se financian en promedio un 57,70% en la banca pública.
- **Asesor:** Las PyMEs que recurren a un profesional externo en vez de contar con un asesor contable habitual en el caso que decidan tomar algún tipo de financiación para

su empresa, se financian un 70,67% promedio en la banca pública, respecto de aquellas que recurren a su asesor contable habitual para tomar este tipo de decisiones.

- Procesamiento de la información: Las PyMEs en las que el procesamiento de la información se terceriza (por ejemplo, en el estudio del contador público), poseen un porcentaje mayor de endeudamiento en la banca pública (71,67% promedio), que aquellas empresas en donde el procesamiento se realiza dentro de la misma, cuyo porcentaje de financiamiento en la banca pública es de un 59,55% promedio.

En cuanto al análisis bivariado para las definiciones categóricas de la variable, se observaron resultados significativos para las siguientes variables:

- Tamaño: Aproximadamente el 72,58% de las PyMEs de las micro-empresas y pequeñas empresas (hasta 50 empleados), emplean un 70% o más de financiamiento en la banca pública. Alrededor del 67,86% de las PyMEs consideradas como micro-empresas y el 76,47% de las consideradas como medianas, de acuerdo al número de empleados en planta permanente, se financian a través de la banca pública en un 70% o más. Aproximadamente el 52,78% de las empresas que tienen en planta permanente hasta 9 empleados, es decir, que son consideradas micro empresas de acuerdo a la Recomendación 2003/361/EC de la Comisión Europea, se financian en más del 50% con la banca pública.
- Discriminación decisiones de financiamiento: Alrededor del 81,58% de las PyMEs que no discriminan sus decisiones de financiamiento, en cuanto a si es para invertir en capital de trabajo o para activos fijos, se financian a través de la banca pública en un 70% o más.
- Clientes: Alrededor del 78,26% de las PyMEs que no poseen como clientes principales (más del 50% de las ventas) a las grandes empresas o al Estado Nacional, se financian a través de la banca pública en un 70% o más.
- Crédito bancario de corto plazo: Aproximadamente el 82,14% de las PyMEs que no utilizan crédito bancario de corto plazo, emplean un 70% o más de financiamiento en la banca pública.

5.2 Análisis multivariado.

En cuanto al análisis multivariado (Tabla 5), realizado sobre la definición cuantitativa de la variable dependiente, se observa que:

- A medida que la organización va creciendo en tamaño, teniendo en cuenta el número de empleados, es menor el porcentaje de financiamiento que utiliza de la banca pública.
- Las empresas que discriminan sus decisiones de financiamiento en función del tipo de activo a financiar (capital de trabajo o activo fijo) se financian en mayor medida en la banca pública. Este resultado se contrapone con lo observado en el análisis bivariado, y puede concluirse que resulta de controlar por tamaño los efectos de esta variable.

Variables	Coeficiente	P-value
Antigüedad de la empresa	0.001	0.536
Edad del propietario	0.004	0.26
Responsabilidad limitada	0.029	0.701
Educación alta	-0.094	0.181
Sector industria	0.008	0.924
Empleados mediana	-0.274	0.024**
Tasa de reinversión	-0.044	0.662
Discriminación dec. fciato	0.143	0.039**
Constante	0.228	0.361
Prob > F	0.0791	
R2	0.1341	

Tabla 5. Resultados de la regresión de MCO (variable dependiente: % uso banca pública)
Nota: * Indica significatividad al 10%, ** al 5%, *** al 1%. Fuente: Elaboración propia.

6 Conclusiones.

El objetivo de este trabajo es estudiar el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) en la banca pública, con un enfoque exploratorio-descriptivo y desde una perspectiva de la demanda. En el análisis empírico a nivel empresa se emplean datos primarios de un estudio de campo realizado en la ciudad de Bahía Blanca durante el año 2010. Esta base cuenta con las respuestas de 159 PyMEs (según las Disp. 147/2006 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional vigente al momento de la encuesta) de las cuales 105 empresas usan financiamiento bancario y conforman la muestra objeto de este trabajo.

Los resultados del análisis bivariado muestran que las PyMEs que recurren en mayor proporción a la banca pública se caracterizan por ser de menor tamaño, no distinguir el tipo de financiamiento en función del activo a financiar, en recurrir en mayor medida a un asesor externo para analizar la decisión de financiamiento, y en tercerizar el procesamiento de la información, todos aspectos que pueden presumirse relacionados con el tamaño de la empresa. A su vez, las empresas con mayor financiamiento en la banca pública se financian en mayor proporción a largo plazo y tienen como clientes consumidores finales u otras PyMEs. En el análisis multivariado el tamaño es nuevamente relevante. La discriminación de las decisiones de financiamiento en función del tipo de activo a financiar presenta resultados contrarios en el análisis bivariado y multivariado, lo cual puede explicarse por una correlación con el tamaño. Estos resultados, si bien son anteriores a la Línea de Crédito para el Sector Productivo vigentes desde el año 2012, concuerdan con el rol de la banca pública en la suavización de fallas de mercado en el sistema crediticio y como instrumento de desarrollo.

Referencias bibliográficas

Allami y Cibils (2011). "El financiamiento bancario de las pymes en Argentina (2002-2009)". *Revista Problemas del Desarrollo*, 165 (42), 61-86.

Bebczuk, R (2004). "What Determines the Access to Credit by SMEs in Argentina?", Documento de trabajo n° 48. Consultado el 21-02-2005, disponible en: <http://www.depeco.econo.unlp.edu.ar>

Beck, T., Kunt, A. y Martínez Pería, M. (2011). “Bank Financing for SMEs: Evidence Across Countries and Bank Ownership Types”, *Journal of Financial Services Research*, 39, 35-54.

Berger, A. N. y Udell, G. F. (1995). “Relationship lending and lines of credit in small firm finance”. *Journal of Business*, 68, 351- 382.

Berger A, y Udell G (2006). “A more complete conceptual framework for SME finance”, *Journal of Banking and Finance*, 30, 2945–2966.

Berger, A. N., Klapper, L.F y Udell, G. F. (2001). “The ability of banks to lend to informationally opaque small business”, *Journal of Banking and Finance*, 25, 2127 – 2167.

Berger A, Rosen R, Udell G (2007). “Does market size structure affect competition? The case of small business lending”, *Journal of Banking and Finance*, 31, 11–33.

De la Torre A, Martínez Peria M, Schmukler S (2010). “Bank involvement with SMEs: beyond relationship lending”, *Journal of Banking and Finance*, 34, 2280-2293. Citados por Beck, Kunt y Martínez Pería (2011).

Fajfar, Pablo (2003). *Las Pequeñas Empresas y el Crédito Bancario en la Argentina: Un Estudio entre la Banca Pública y la Privada*. Presentado en: VIII Reunión Anual Red PyMEs MERCOSUR - Rosario, Octubre de 2003.

Fundación Observatorio PyME. (2013). *Informe Especial: Acceso al crédito y crecimiento económico*.

Kampel y Rojze (2004). “Algunas reflexiones sobre el rol de la banca pública”. CEFID - AR Centro de economía y finanzas para el desarrollo de la Argentina. Documento de Trabajo N° 2 - 2004

Mian A (2003) *Foreign, private domestic, and government banks: new evidence from emerging markets*. University of Chicago, mimeo. Citado por Beck, Kunt y Martínez Pería (2011).

Myers, S. (1984), “The Capital Structure Puzzle”, *The Journal of Finance*, 39 (3), 575-592.