



IERAL

Fundación
Mediterránea

Documento de Trabajo

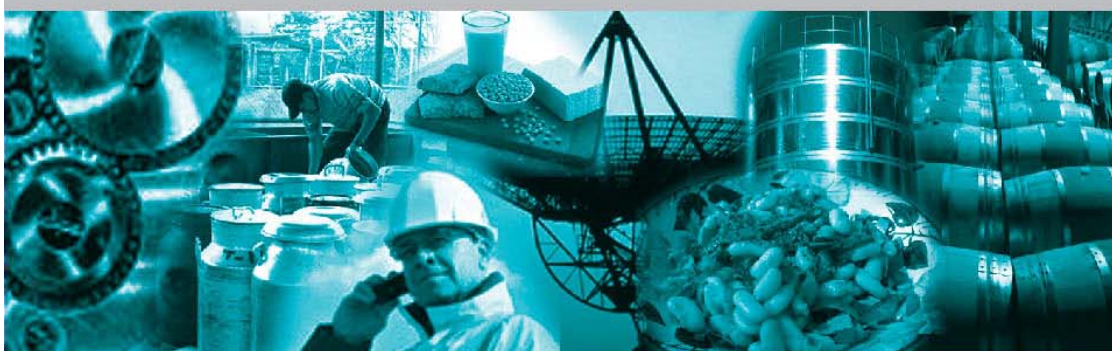
Año 22 - Edición 152 - 24 de Febrero de 2016

Relevamiento sobre la realidad empresaria y perspectivas 2016

Trabajo elaborado por el Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL) de Fundación Mediterránea.

Autores: Marcos Cohen Arazi, Ana Laura Alonso, Lara Cerban

Edición y compaginación
Karina Lignola y Silvia Ochoa



IERAL Córdoba
(0351) 473-6326
ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires
(011) 4393-0375
info@ieral.org

Fundación Mediterránea
(0351) 463-0000
info@fundmediterranea.org.ar

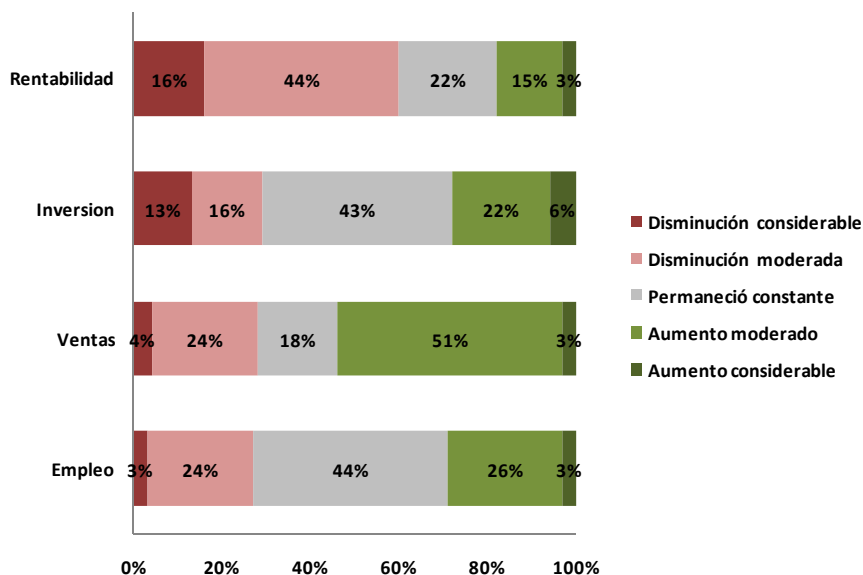
Resumen Ejecutivo

- El presente informe tiene como objetivo evaluar la situación actual, la evolución reciente y las expectativas respecto de las variables claves que inciden en el desempeño de las empresas MiPyMEs (Micro, Pequeñas y Medianas). Asimismo, se presentarán los resultados relacionados con los aspectos que limitan el desarrollo de las empresas, como ser los principales obstáculos que enfrentan y sus fuentes de financiamiento de corto plazo.

Realidad empresarial PyME en 2015

- A partir del análisis de la evolución reciente de variables claves, puede apreciarse que la rentabilidad es la variable que presentó el peor desempeño durante 2015, ya que 60% de las PyMEs consultadas manifestó una disminución (considerable o moderada). En cuanto a inversión productiva y empleo, la mayor parte de las firmas consultadas evidenció una situación de estabilidad (43% y 44% afirmaron que se mantuvo constante). Por su parte, en el caso de las ventas, una gran porción de firmas evidenció un aumento moderado (51%).

Evolución de variables clave del desempeño de las PyMEs en 2015 (respecto de 2014)

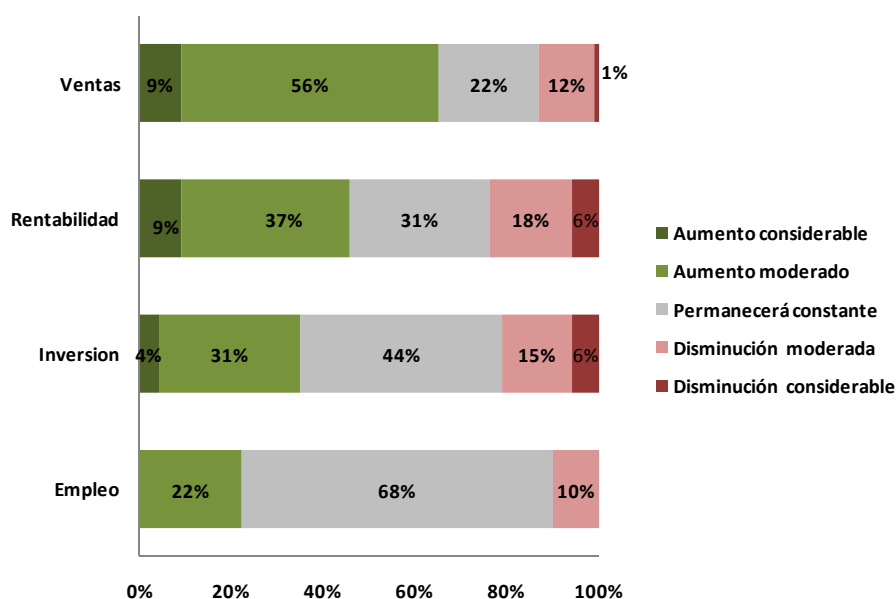


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

Expectativas PyME para 2016

- Las mejores expectativas se sitúan en el nivel de ventas en 2016, ya que el 65% de las PyMEs consultadas manifestó que espera un incremento (56% aumento moderado y 9% aumento considerable). Por su parte, 46% de las PyMEs espera una mejora en la rentabilidad, mientras que sólo 35% espera incrementar las inversiones y sólo 22% la plantilla de personal. La mayor parte de las PyMEs prevé mantener el nivel de empleo (68% de las firmas consultadas). Al responder a las consultas, entre las PyMEs predominan las respuestas moderadas (muy pocas firmas esperan aumentos o disminuciones bruscas en las variables claves).

Expectativas respecto de variables clave del desempeño de las PyMEs en 2016 (respecto de 2015)

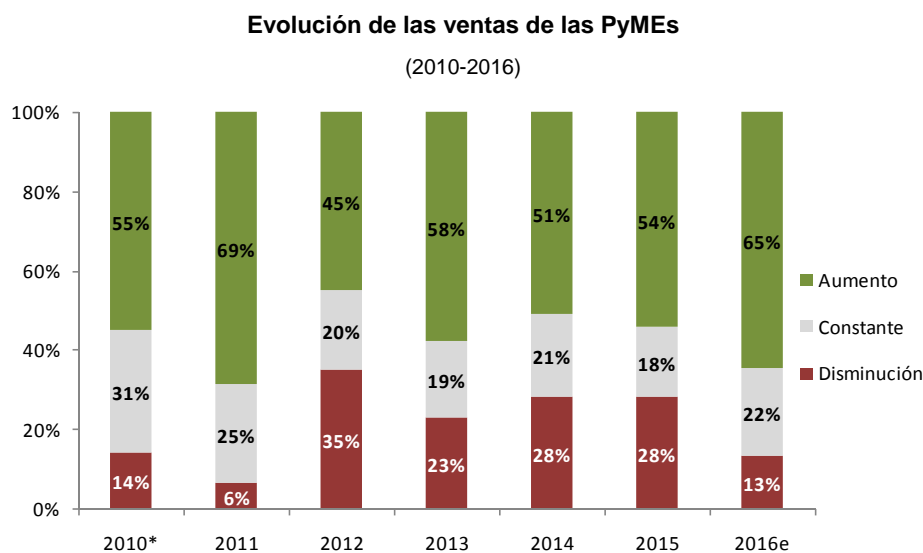


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

Dinámica empresarial PyME en los últimos años

- A partir de la continuidad de las encuestas empresariales realizadas por el IERALPyME, en adelante se presenta un análisis dinámico de los indicadores de los últimos años, conjugando la información de evolución pasada con las expectativas para el año próximo.
- Se destaca que en 2015 por cada empresa con expectativa de reducción había aproximadamente 2 de ellas con expectativa de aumento. Para 2016, esta

relación aumenta a 5, lo que implica una importante mejora en las expectativas en esta variable.

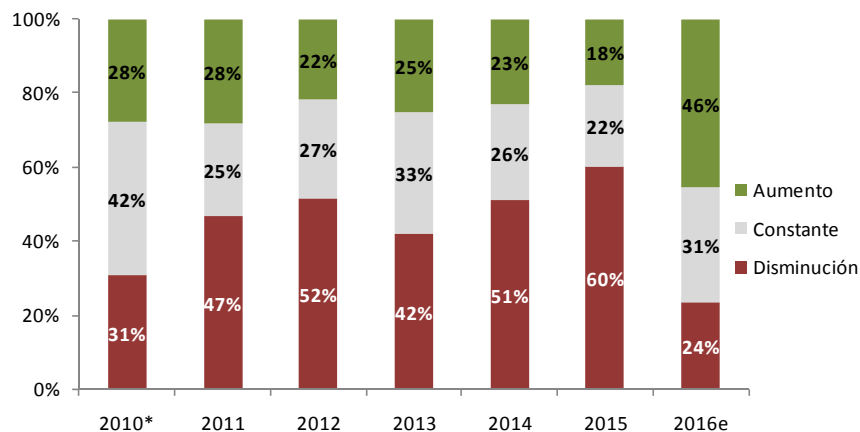


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

- En materia de rentabilidad, mientras en 2015 por cada empresa con expectativa de incremento había aproximadamente 3 de ellas con expectativa de reducción. Para 2016, esta relación cae a 0,5 (lo que implica por cada empresa con expectativas negativas ahora existen alrededor de 2 con optimismo en lo que se refiere a la rentabilidad). No hay que perder de vista que entre 2012 y 2015 existió más de 40% de firmas con caídas en el nivel de rentabilidad, y es en ese contexto que debe interpretarse la mejoría esperada en el presente año. En 2015 se había verificado el indicador más pesimista en los años que lleva el relevamiento, cuando se registraron 60% de PyMEs con reducción de rentabilidad.

Evolución histórica de la rentabilidad de las PyMEs

(2010-2016)

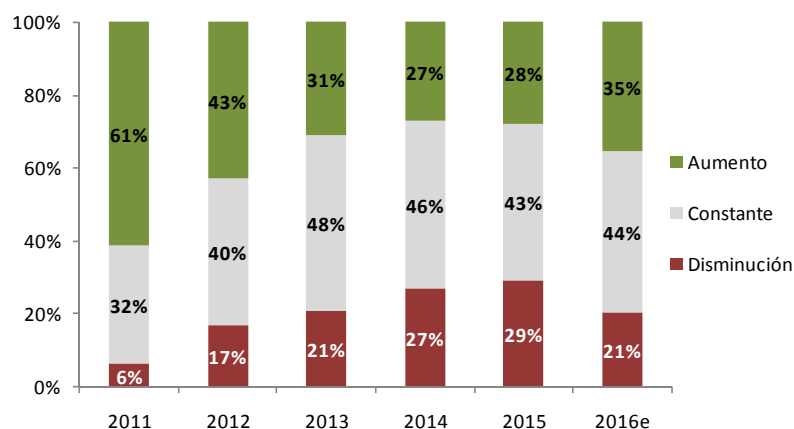


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

- En lo que refiere a inversión productiva, mientras en 2014 y 2015 la porción de firmas que la incrementaron se encontraba en paridad con la de las que la redujeron, para el presente año vuelven a apreciarse más PyMEs con expectativas de incremento que de reducción en dicha variable clave. La mejora, como puede verse, resulta moderada, acercando los indicadores del presente año a los del 2013.

Evolución histórica de la inversión productiva en las PyMEs

(2010-2016)

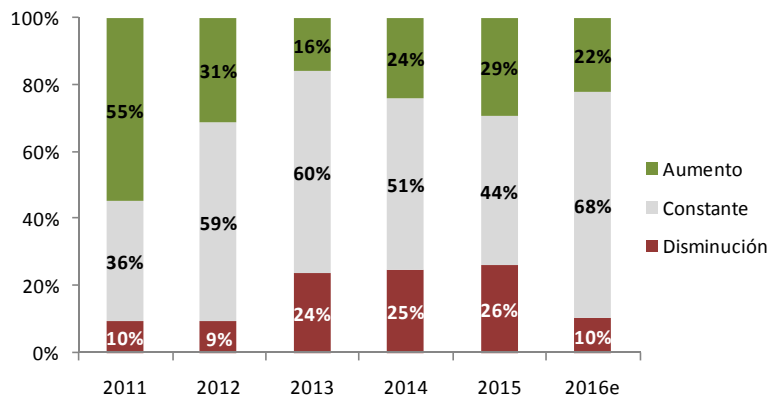


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

- Entre 2013 y 2015 se observó una alta proporción de firmas que mantuvieron constante el nivel de empleo, y una situación en la que existía tanto un segmento de PyMEs que reducían la ocupación como uno que la incrementaba. Para 2016, resulta mayoritario el porcentaje de PyMEs que espera mantener constante su planta de personal, correspondiéndose con 68% de las mismas, frente a un 22% que cree aumentará y 10% que espera verla reducida.

Evolución histórica del empleo en las PyMEs

(2010-2016)

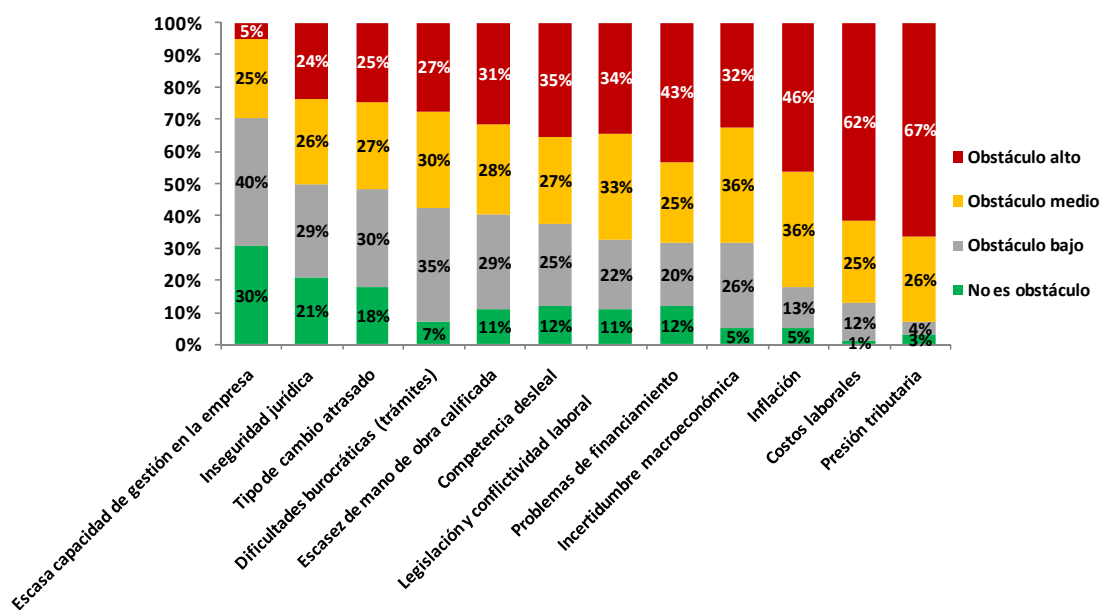


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

Principales Obstáculos

- Los cinco obstáculos más significativos que enfrentan las MiPyMEs en la actualidad coinciden con aquellos del relevamiento anterior (realizado en 2015). De acuerdo a las respuestas obtenidas, son los siguientes: presión tributaria, costos laborales, inflación, incertidumbre macroeconómica y problemas de financiamiento.

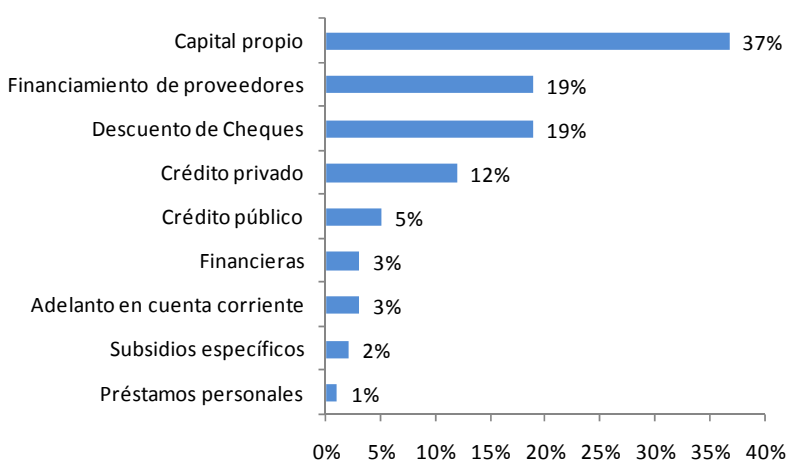
Obstáculos que limitan el crecimiento de las MiPyMEs



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

- En lo que se refiere a las fuentes de financiamiento de corto plazo con las que cuentan las MiPyMEs, factor clave para su desarrollo, en primer lugar se ubica el capital propio (37%), seguido por financiamiento de proveedores y descuento de cheques (19% respectivamente). En menor orden de magnitud, 12% de las empresas consultadas señaló como principal fuente la utilización de crédito privado y 5% el crédito público.

Principal fuente de financiamiento a corto plazo a la que acceden las MiPyMEs



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

- Si se analiza la estructura de financiamiento según tamaño de firmas, se tiene que a menor tamaño, mayor es la dependencia del capital propio, debido a que existen dificultades de acceso a otras formas de financiamiento por parte de las MiPyMEs (especialmente en lo que refiere al crédito privado).

Introducción

El presente informe tiene como finalidad exponer los resultados obtenidos a partir de un estudio realizado por IERAL de Fundación Mediterránea sobre la Realidad Empresaria durante 2015 y Perspectivas 2016 llevado a cabo entre Diciembre 2015 y los primeros días de Febrero 2016.

El relevamiento se centró la evolución de las principales variables que describen la realidad de las empresas, como nivel de ventas, rentabilidad, inversiones productivas y empleo. Asimismo, se buscó conocer cuál es la perspectiva de los empresarios para 2016. Adicionalmente, se consultó sobre otros temas de interés, tales como aspectos que limitan el desarrollo de la empresa y principal fuente de financiamiento.

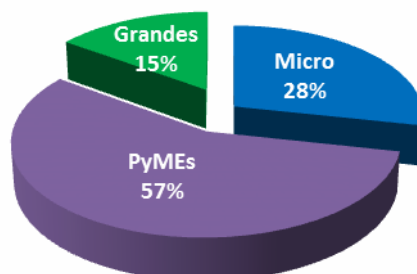
De este modo, se exponen en primer lugar aspectos metodológicos que explican las características del relevamiento realizado para luego presentar los resultados obtenidos en términos de las variables mencionadas. Posteriormente, se exhibe la evolución anual de las variables clave que enfrentan las firmas y finalmente se presentan resultados acerca de los obstáculos que existen para el crecimiento de las MiPyMEs y sus fuentes de financiamiento de corto plazo.

I. Aspectos metodológicos y datos generales de las empresas

El relevamiento consistió en una encuesta digital realizada a 120 empresas, en su gran mayoría radicadas en la Provincia de Córdoba. El alcance de la muestra fue de 34 microempresas, 68 PyMEs y 18 Grandes¹. El diseño de la muestra combinó un muestreo subjetivo con uno probabilístico, con la finalidad de representar a los diferentes sectores económicos presentes en la región, evitando sesgos específicos en el nivel de respuestas.

¹ Para diferenciar a las empresas según tamaño, se utilizó como criterio el número de trabajadores empleados por la firma. De esta forma, una Microempresa es la que tiene hasta 5 empleados, una PyME es la que posee entre 6 y 200 trabajadores y Grande la que supera esta cifra de empleados. Los principales resultados son procesados para el conjunto de MiPyMEs.

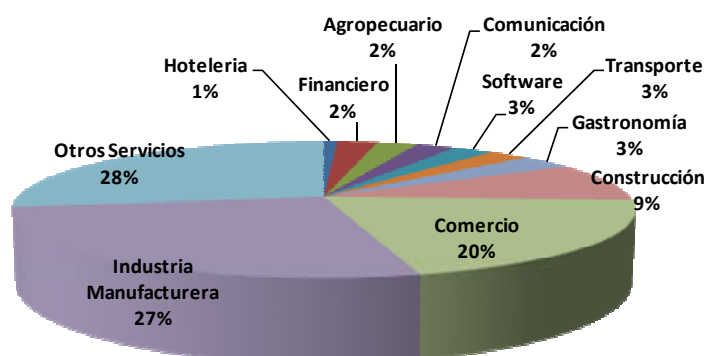
Gráfico N° 1: Distribución de empresas consultadas según número de empleados



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

La distribución de las empresas encuestadas según sector económico en el que se desempeñan ha sido la siguiente: 28% del total encuestado pertenecen al sector de servicios varios, 27% al sector industrial, 20% al comercio, un 9% a la construcción y las restantes empresas encuestadas se distribuyen entre los sectores de software, gastronómico, transporte, comunicación, agropecuario, sector financiero y hotelería.

Gráfico N° 2: Distribución de empresas consultadas según actividad económica



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

Con respecto a la antigüedad de las MiPyMEs se puede apreciar que en general se trata de empresas con más de 10 años de edad, lo que ocurre en el 65% de los casos. Adicionalmente, se observó que el 69% de las firmas corresponden a empresas de tipo familiar, algo muy frecuente en el ámbito de las empresas de menor envergadura.

II. Evolución de las variables claves durante 2015

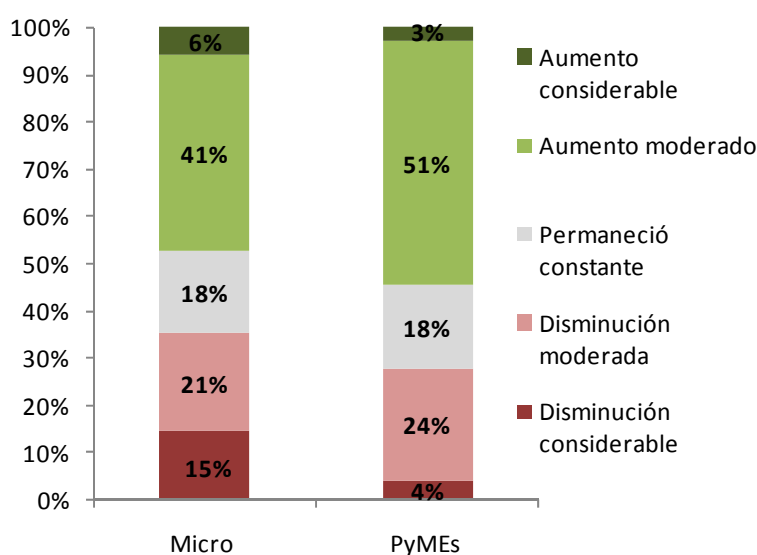
En la presente sección se analizan resultados que conciernen a ventas, rentabilidad, inversión productiva y empleo, en relación a cómo evolucionaron en 2015, comparados con los resultados obtenidos un año antes.

II.1. Evolución de ventas

Al observar las variaciones en las ventas para el año 2015 respecto a 2014, el 54% de las pequeñas y medianas empresas manifestaron un incremento (51% aumento moderado y 3% aumento considerable) y 47% de las microempresas observaron un aumento (41% correspondiente a un aumento moderado y 6% a un aumento considerable).

Así mismo, el 28% de las PyMEs evidenció una disminución, entre las cuales en 4% de ellas fue de carácter considerable. Para 36% de las microempresas su nivel de ventas disminuyó, de las cuales el 15% manifestó una caída de consideración.

Gráfico Nº 3: Ventas según tamaño de empresa. Variación 2015 respecto a 2014



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

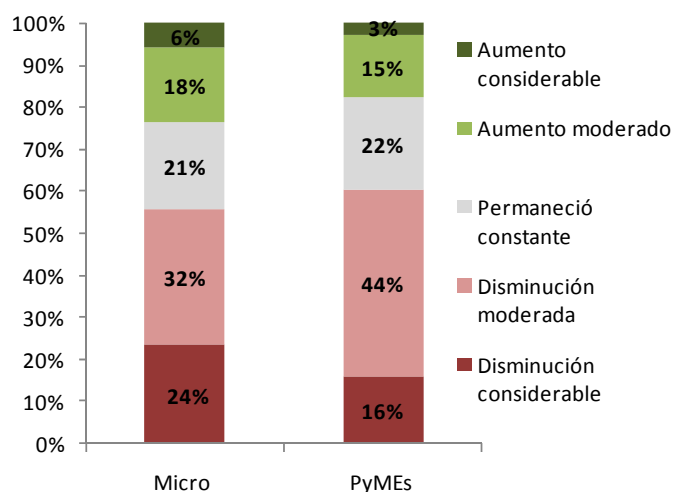
II.2. Evolución de la rentabilidad

Por otra parte, el 60% de las PyMEs consultadas manifestó haber atravesado una reducción de su rentabilidad en 2015. De las cuales 16% respondió que la disminución experimentada fue considerable.

Entre las microempresas, la situación fue similar, 56% de las mismas reportó caídas en el nivel de esta variable (32% moderadamente y 24% considerablemente).

Estos resultados muestran que en 2015 la situación fue más negativa en términos de rentabilidad que en lo que se refiere a unidades vendidas.

Gráfico Nº 4: Rentabilidad según tamaño de empresa. Variación 2015 respecto a 2014



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

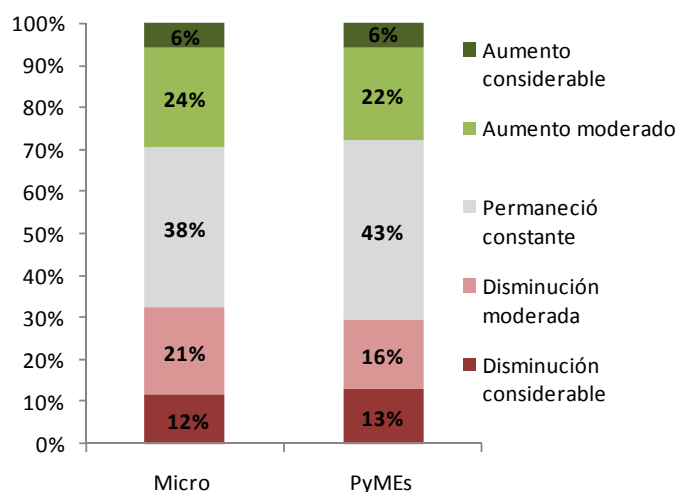
II.3. Evolución de la inversión productiva

En el plano de la inversión productiva, se pudo constatar que durante 2015 el 30% de las microempresas evidenciaron un incremento (un 24% de manera moderada y un 6% considerablemente), mientras que otro 33% reportó una disminución (21% moderadamente y 12% significativamente). Asimismo, en 38% de los casos se mantuvo inalterada.

Por el lado de las PyMEs, 28% de ellas declaró haber aumentado la inversión (un 22% de manera moderada y un 6% considerablemente) y una proporción similar haberla reducido (16% mediante una reducción moderada y 13% a través de una reducción significativa). El 43% restante manifestó que el nivel de inversión permaneció constante.

Esta ambivalencia refleja diferencias sectoriales marcadas en la evolución de la inversión.

Gráfico Nº 5: Inversión productiva según tamaño de empresa. Variación 2015 respecto a 2014



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

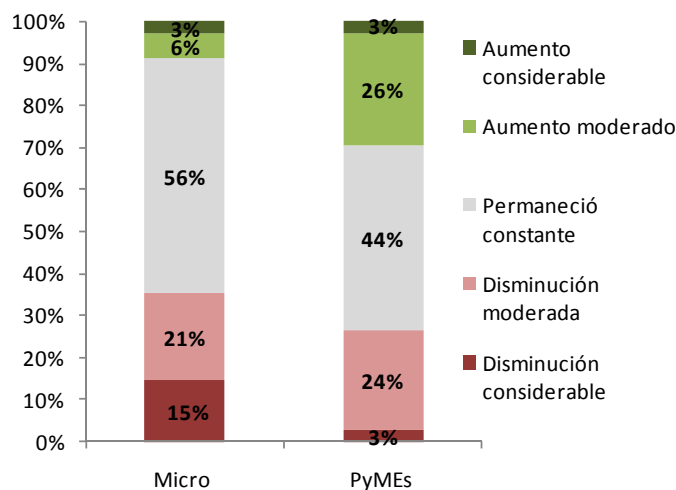
II.4. Evolución del empleo

En cuanto a las fluctuaciones en el nivel de empleo, se destaca una gran proporción de micro y PyMEs que manifestaron que la variable permaneció constante (56% y 44% respectivamente).

Además, el 36% de las microempresas dieron cuenta de una disminución en el nivel de ocupación de personal (21% atravesaron una disminución moderada y un 15% una considerable) y sólo 9% de ellas observaron que aumentó.

En el caso de las PyMEs, el 27% evidenció una disminución (24% de forma moderada y 3% una disminución considerable), mientras que el 29% restante manifestó un incremento (solamente un 3% de forma considerable).

Gráfico Nº 6: Empleo según tamaño de empresa. Variación 2015 respecto a 2014



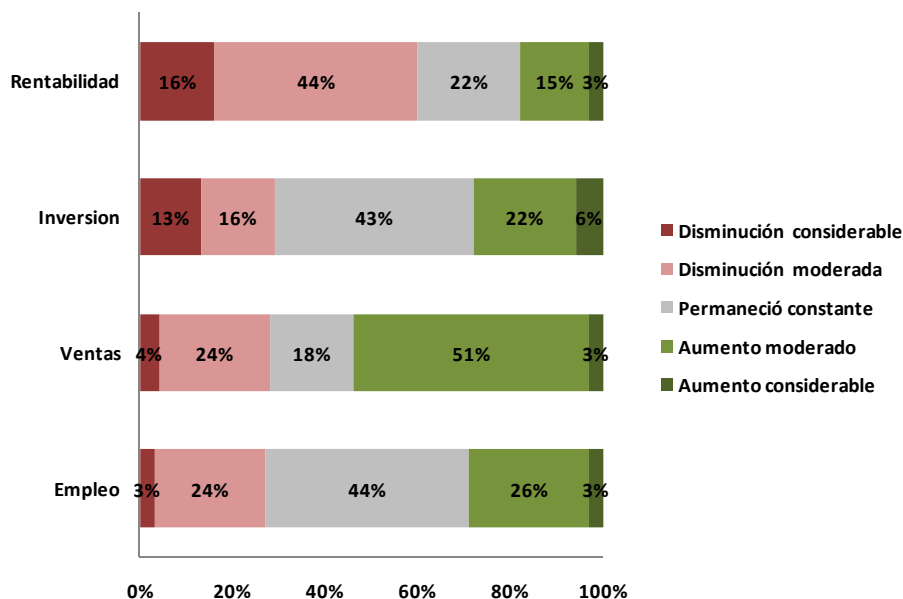
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

II.5. Cuadro de síntesis de variables clave durante 2015

A modo de resumen, a partir del análisis de la evolución reciente de variables claves, puede apreciarse que la rentabilidad es la principal variable que presentó una caída durante 2015, ya que el 60% de las PyMEs consultadas así lo manifestó.

Gráfico Nº 7: Evolución reciente de las variables claves en las PyMEs (2015)

¿Qué sucedió con las siguientes variables económicas de la empresa durante el año 2015 (respecto del año 2014)?



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

En cuanto a inversión productiva, ventas y empleo los porcentajes de firmas que evidenciaron una disminución son significativamente menores, correspondiéndose con 29%, 28% y 27% de ellas respectivamente. En el caso de las ventas, se trata de la variable con mayor proporción de empresas que manifestaron un incremento, aunque mayoritariamente se trató de una variación moderada.

III. Expectativas para 2016

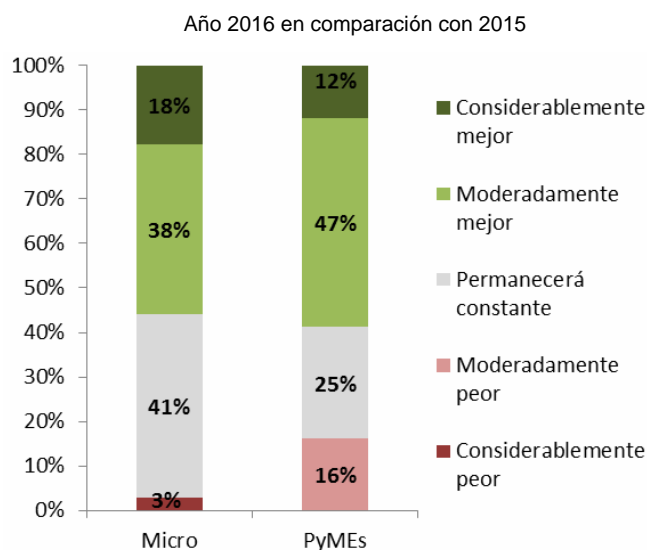
La presente sección se aboca al análisis de las expectativas de los empresarios para el año 2016, en torno a variables clave analizadas anteriormente.

III.1. Situación general esperada para las MiPyMEs

La encuesta realizada relevó información acerca de las expectativas empresarias en cuanto a la situación general de las MiPyMEs para el año 2016. Los resultados que se obtuvieron permiten apreciar que el 59% de las PyMEs consultadas considera que la situación general será mejor (47% espera que mejore moderadamente y un 12% espera una mejora considerable), el 25% considera que se mantendrá sin cambios y el 16% restante espera que la situación empeore de manera moderada.

Por otra parte, un 56% de las microempresas esperan una mejoría en su situación en comparación a 2015 (38% prevén una mejoría moderada y el 18% una mejoría considerable), 41% de las microempresas consultadas piensa que su situación permanecerá constante y finalmente, solo 3% de ellas cree que la situación general en 2016 será peor.

Gráfico Nº 8: Expectativas acerca de la situación general de las MiPyMEs



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

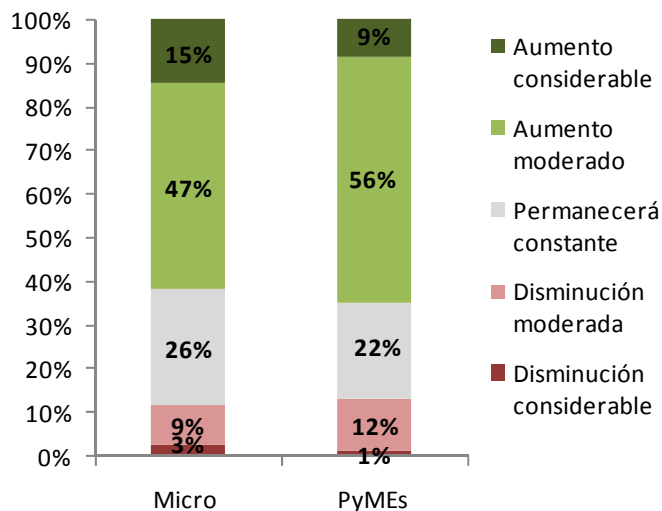
III.2. Expectativas sobre las ventas

En cuanto a las ventas proyectadas para 2016, el 9% de las PyMEs consultadas considera que aumentarán considerablemente, el 56% reportó que se incrementarán moderadamente, mientras que para el 22%, éstas permanecerán constantes. Por su parte, sólo 12% manifestó que disminuirán moderadamente y el 1% restante creen que lo harán de forma considerable.

Según las microempresas, 15% de las encuestadas considera que las ventas se incrementarán de manera considerable, otro 47% cree que aumentaran pero moderadamente. No obstante, 26% espera que el nivel de ventas permanezca inalterado, mientras que el 12% restante espera una disminución, de los cuales 3% espera sea de gran magnitud.

Gráfico Nº 9: Expectativas acerca del ritmo de ventas de MiPyMEs

Año 2016 en comparación con 2015



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

III.3. Expectativas sobre la rentabilidad

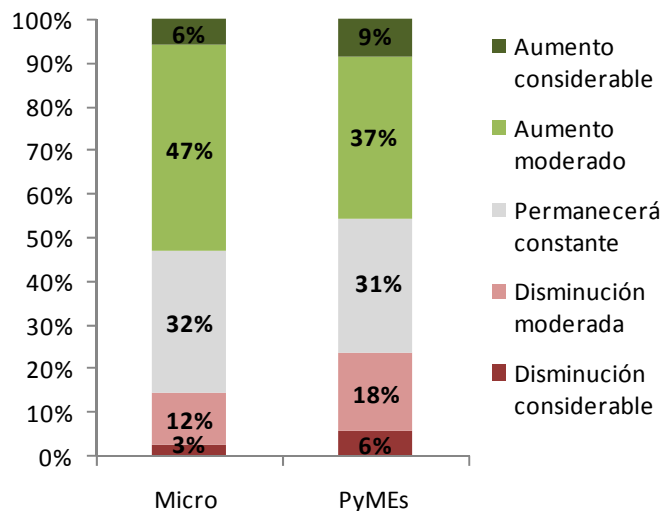
Al analizar la rentabilidad esperada en 2016, se observa que 46% de las PyMEs creen que la misma aumentará (37% moderadamente y 9% de forma considerable). Expectativa análoga se observa en 53% de las microempresas (47% aumento moderado y 6% aumento considerable).

En tanto, 24% de las PyMEs espera una disminución en la rentabilidad durante 2016 (18% creen que disminuirá moderadamente y 6% que disminuirá considerablemente) y entre las microempresas, el 15% de ellas espera una caída (12% moderadamente y 3% considerablemente).

En ambos casos, cerca de un tercio de las empresas consultadas creen que la variable se mantendrá inalterada.

Gráfico Nº 10: Expectativas acerca de la rentabilidad de MiPyMEs

Año 2016 en comparación con 2015



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

III.4. Expectativas sobre la inversión productiva

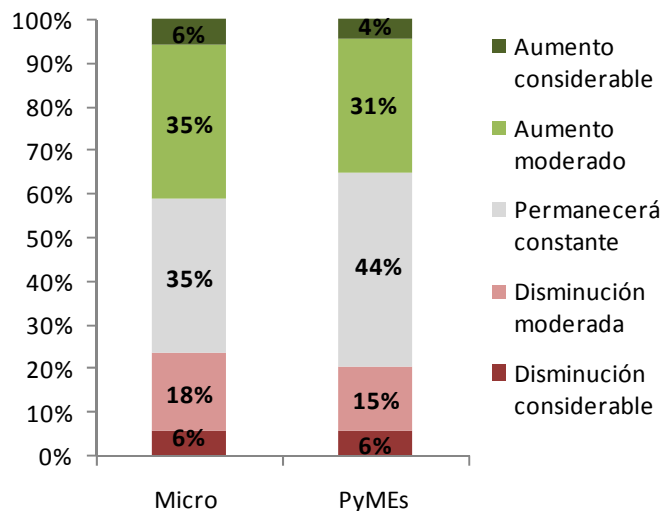
Según los datos obtenidos de la encuesta, el 41% de los micro empresarios prevén que aumente la inversión productiva de su empresa durante 2016 (35% moderadamente y 6% considerablemente).

Por su parte, 35% de los empresarios PyMEs esperan poder incrementar su inversión (31% moderadamente y 4% considerablemente).

Asimismo, 35% de las microempresas y 44% de las PyMEs esperan que se mantenga constante. Finalmente, un 24% de las micro creen que la misma se reducirá (18% moderadamente y 6% considerablemente), en tanto el 21% de las PyMEs se prepara para la misma situación (15% considera que habrá una disminución moderada y un 6% un disminución considerable).

Gráfico Nº 11: Expectativas acerca de la inversión productiva de MiPyMEs

Año 2016 en comparación con 2015



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

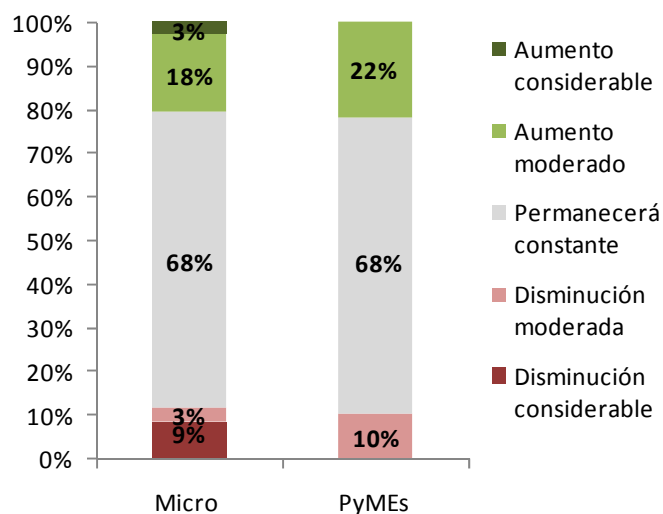
III.5. Expectativas sobre el empleo

Según la encuesta realizada, 68% de las microempresas como así también de las PyMEs, espera mantener inalterado el número de empleados durante 2016.

Por su parte, 21% de las microempresas y 22% de las PyMEs consultadas espera aumentar la cantidad de empleados. Mientras que el 12% de las microempresas y el 10% de las PyMEs considera que se reducirá el nivel de personal durante 2016.

Gráfico Nº 12: Expectativas acerca de la cantidad de empleados de MiPyMEs

Año 2016 en comparación con 2015



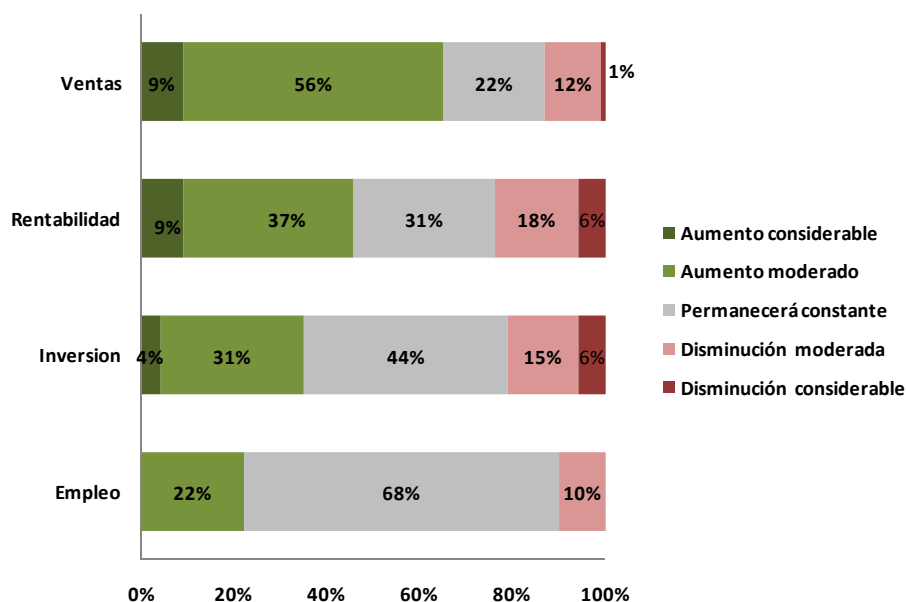
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

III.6. Cuadro de síntesis expectativas 2016

A modo de resumen, puede apreciarse que ventas es la variable en la cual se resaltan mejores expectativas (ya sea de manera moderada o considerable) en 2016, ya que el 65% de las PyMEs consultadas manifestó que espera un incremento. Este incremento de ventas no se refleja en un incremento de la rentabilidad, debido a que sólo el 46% de las firmas aguarda este tipo de movimiento. En lo que refiere a inversiones y fundamentalmente en materia de empleo, la respuesta más frecuente que se obtiene refleja la estabilidad en la variable, reflejando guarismos mayores a los obtenidos en relación con las otras variables analizadas.

Gráfico Nº 13: Expectativas sobre las variables claves en las PyMEs (2016)

¿Qué sucederá con las siguientes variables económicas de la empresa durante el año 2016?



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

IV. Dinámica empresarial PyME en los últimos años

IV.1. Evolución las ventas de las PyMEs

A partir de la continuidad de las encuestas empresariales realizadas por el IERALPyME, en adelante se presenta un análisis dinámico de los indicadores de los últimos años, conjugando la información de evolución pasada con las expectativas para el año próximo. Estas cifras que reflejan las percepciones empresariales permiten interpretar las fluctuaciones en la realidad del segmento PyME.

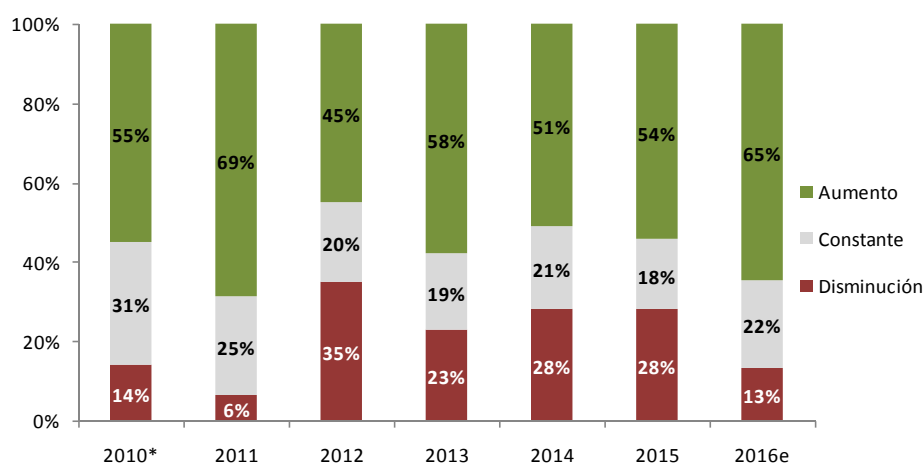
Es posible destacar que para el año 2015, el porcentaje de PyMEs que observó una mejoría en las ventas (54% de las firmas) fue muy similar a lo verificado para 2013 y 2014.

Por contraste, se registra un incremento en la proporción de PyMEs que espera un aumento en las ventas durante 2016 (65%) y una disminución notable entre quienes esperan que se reduzcan (sólo 13% de ellas), resultando indicadores más similares a los del año 2011.

Así, se destaca que en 2015 por cada empresa con expectativa de reducción había aproximadamente 2 de ellas con expectativa de aumento. Para 2016, esta relación aumenta a 5, lo que implica una importante mejora en las expectativas en esta variable.

Gráfico Nº 14: Evolución de las ventas de las PyMEs

(2010-2016)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

IV.2. Evolución de la rentabilidad de las PyMEs

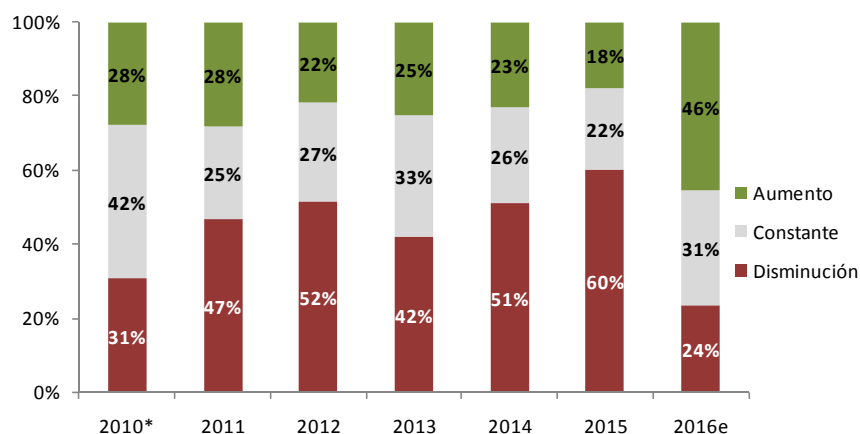
En el marco general de los últimos años, el sector PyME experimentó una persistente situación pesimista en términos de rentabilidad. Puntualmente, entre 2013 y 2015 se visualizó una tendencia marcada de empeoramiento, cuando se verificó un 42% de firmas con reducción de rentabilidad en 2013, la cifra se elevó a 60% en 2015, siendo el registro más negativo que se haya observado en la serie de relevamientos de IERALPyME.

Para 2016, en un marcado contraste, es posible notar la reversión en cuanto a las expectativas ya que 46% de las empresas espera un aumento frente a 24% que cree disminuirán.

Así, mientras en 2015 por cada empresa con expectativa de incremento había aproximadamente 3 de ellas con expectativa de reducción. Para 2016, esta relación cae a 0,5 (lo que implica por cada empresa con expectativas negativas existen alrededor de 2 con optimismo en lo que se refiere a la rentabilidad). No hay que perder de vista que entre 2012 y 2015 existió más de 40% de firmas con caídas en el

nivel de rentabilidad, y es en ese contexto que debe interpretarse la mejoría esperada en el presente año.

Gráfico Nº 15: Evolución en la rentabilidad de las PyMEs
(2010-2016)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

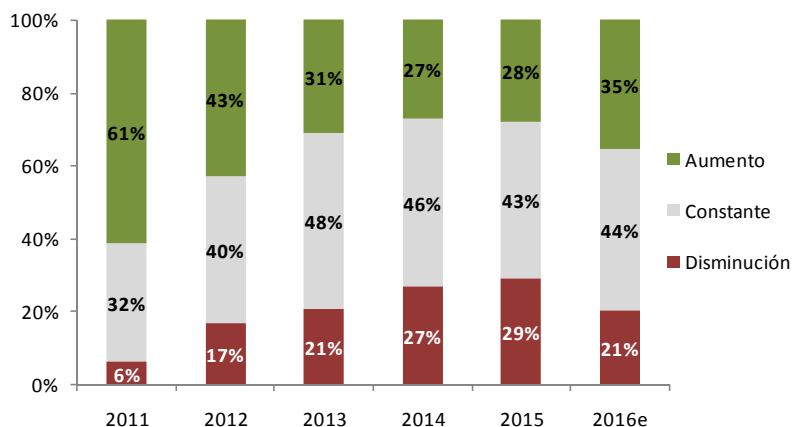
IV.3. Evolución de la inversión productiva en las PyMEs

Se observa que en el sector PyMEs, la porción de firmas que disminuyó su inversión productiva se fue incrementando de manera paulatina y persistente, pasando de un 17% en 2012 a un 29% en 2015, siendo peor registro en lo que refiere a reducción de esta variable.

La tendencia negativa observada se revertiría levemente en 2016, de acuerdo con las expectativas relevadas, de modo que 21% de las firmas espera se reduzcan sus inversiones productivas, 44% considera se mantendrán inalteradas y 35% espera un aumento. Así, mientras en 2014 y 2015 la porción de firmas que incrementaron la inversión se encontraba en paridad con la de las que la redujeron, para el presente año vuelven a existir más PyMEs con expectativas de incremento que de reducción. La mejora, como puede verse resulta moderada, acercando los indicadores del presente año a los del 2013.

Gráfico Nº 16: Evolución de la inversión productiva en las PyMEs

(2011-2016)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

IV.4. Evolución del empleo en las PyMEs

En los últimos años el empleo, como las demás variables, ha experimentado importantes cambios de perspectivas de las PyMEs. Así, en 2011 un 55% de las firmas había incrementado su nivel de empleo, según encuestas de IERALPyME, mientras que en 2012 ganó participación la porción de firmas que mantuvo su cantidad de ocupados. Ya en 2013, sólo una porción minoritaria incrementó su planta de personal (16%) y se elevó la participación de las firmas que redujeron el número de empleados (de 9% en 2012 a 24% en 2013).

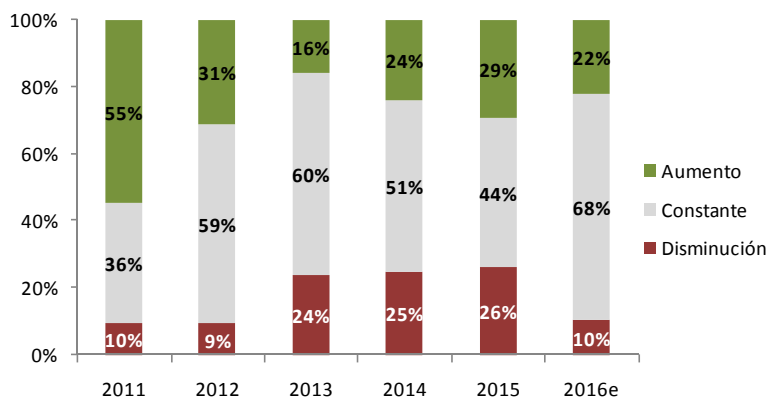
Luego, entre 2013 y 2015 se observa una alta proporción de firmas que han mantenido constante el nivel de empleo. De igual manera, se plantea una segmentación de respuestas relativas a aumentos y disminuciones de planta (posiblemente esta segmentación se deba a diferencias sectoriales).

Para 2016, es mayoritario el porcentaje de PyMEs que no espera modificar su planta de personal, correspondiéndose con 68% de las mismas, frente a un 22% que cree aumentará y sólo 10% que espera verla reducida.

Como puede apreciarse, el panorama relativamente optimista en materia de ventas y de rentabilidad, no se condice con mayor creación de puestos de trabajo esperados en 2016.

Gráfico Nº 17: Evolución del empleo en las PyMES

(2011-2016)



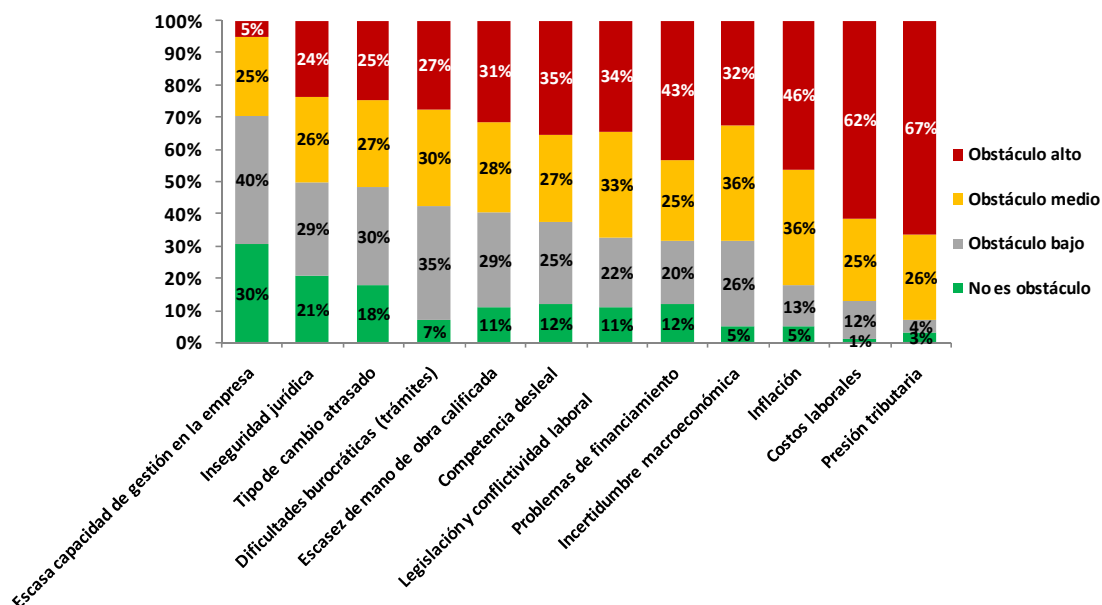
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

V. Aspectos que limitan el desarrollo de las MiPyMEs

V.1. Obstáculos al crecimiento de la empresa

Durante el relevamiento se indagó acerca de una serie de obstáculos que dificultan el crecimiento del negocio. Los resultados obtenidos se pueden sintetizar de la siguiente manera: la mayor parte de los empresarios MiPyMEs considera a la presión tributaria y los costos laborales como los obstáculos más altos, seguidos por la inflación.

Gráfico Nº 18: Obstáculos que limitan el crecimiento de las MiPyMEs



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

Luego, aparecen como relevantes la incertidumbre macroeconómica y los problemas de financiamiento. Continuando con el orden de importancia se encuentran problemas relacionados a la legislación y conflictividad laboral, competencia desleal, escasez de mano de obra calificada, dificultades a la hora de realizar trámites, al tipo de cambio atrasado y la inseguridad jurídica. La escasa capacidad de gestión fue considerada como un obstáculo de menor relevancia por el total de MiPyMEs.

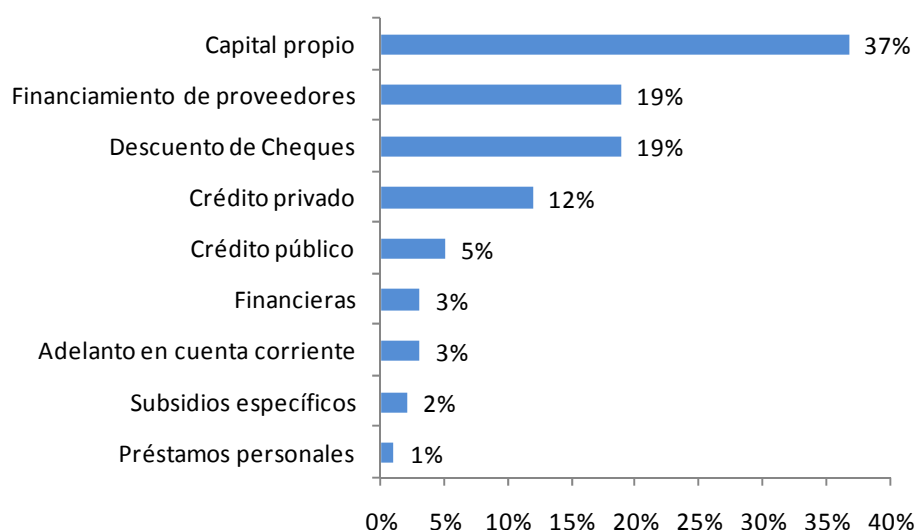
Es notable destacar que los cinco obstáculos más significativos que destacan las MiPyMEs en la actualidad coinciden con aquellos del relevamiento anterior.

V.2. Fuentes de financiamiento a corto plazo

Finalmente, en la encuesta se consultó también sobre las principales fuentes de financiamiento a corto plazo que utilizan las MiPyMEs.

Según lo reportado, en primer lugar se ubica el capital propio (37%), seguido por financiamiento de proveedores y descuento de cheques (19% respectivamente), un 12% de las empresas mencionó la utilización crédito privado y un 5% del crédito público, mientras que otras utilizan financieras y adelantos en cuenta corriente (3% respectivamente) y un 3% utiliza otros medios de financiamiento de corto plazo (como subsidios o préstamos personales).

Gráfico Nº 19: Principal fuente de financiamiento a corto plazo a la que acceden las MiPyMEs



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

Si se analiza la estructura de financiamiento según tamaño de firmas, se tiene que a menor tamaño, mayor es la dependencia del capital propio, debido a las dificultades de acceso que se presentan en otras formas de financiamiento para las MiPyMEs (especialmente en lo que refiere a crédito privado).