

PYMES: cae el crédito, sube la morosidad y en 9 meses habrían cerrado 2.100 firmas

La situación de las pequeñas y medianas empresas se complica mes a mes. Las ventas no repuntan, la cadena de pagos se alarga, las grandes empresas arrebatan sus mercados, y el crédito, que debería ser la herramienta natural para sortear las crisis, cae. En cifras: en un año, el stock de crédito asignado a PYMES cayó en \$962 millones, la morosidad aumentó un punto porcentual, y en los últimos tres trimestres, habrían cerrado al menos 2.100 empresas luego de 72 meses consecutivos de nacimientos netos de PYMES. La mayoría de las PYMES tiene problemas para pagar sueldos e impuestos, alentando una corriente migratoria hacia la marginalidad. Todas señales y evidencias de una economía que mientras más tiempo tarde en recuperar su crecimiento, más reduce su capacidad de salir ordenadamente de esta mini crisis local.

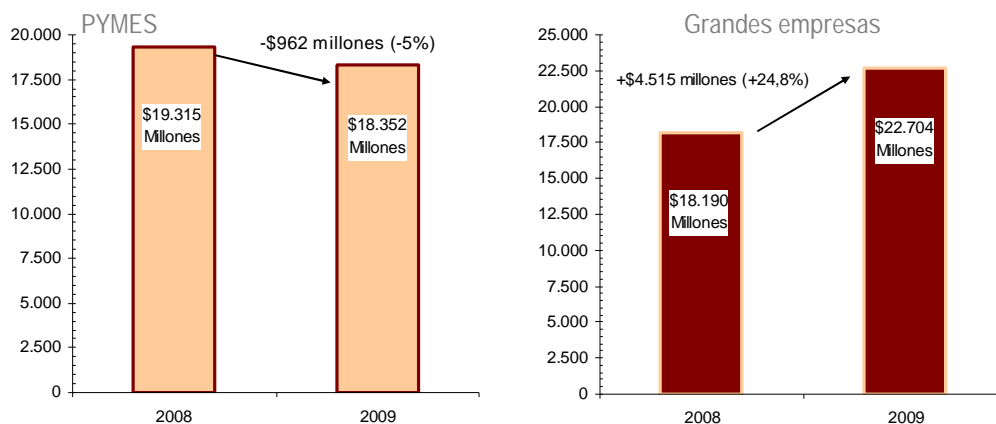
1) Deterioro PYME: cae el crédito, sube la morosidad, y cierran empresas

La resistencia de la economía a revertir la tendencia declinante está impactando sobre las Pequeñas y Medianas Empresas, que se ven abrumadas por los incrementos de costos, el deterioro en la cadena de pagos, la falta de crédito y el desplazamiento del mercado frente a las grandes empresas. Diversos datos reflejan esta fragilidad:

- En el último año, el stock de crédito a las PYMES se redujo en \$962 millones. En julio 2009, el stock asignado por los bancos a PYMES ascendía a \$18.352 millones, 5% menos que en julio de 2008 (\$19.315 millones). Esta caída ocurre en buena medida por el efecto fly to quality, donde naturalmente frente a una crisis, el sistema financiero se protege reduciendo el riesgo de financiamiento.
- Efectivamente, mientras el crédito a las PYMES se redujo abruptamente, el asignado a las grandes empresas muestra una trayectoria inversa: en un año (entre julio de 2008 y julio de 2009) el stock de crédito a grandes firmas subió en \$4.515 millones (+24,8%).

Stock de crédito dirigido a PYMES y Grandes empresas

En millones de \$

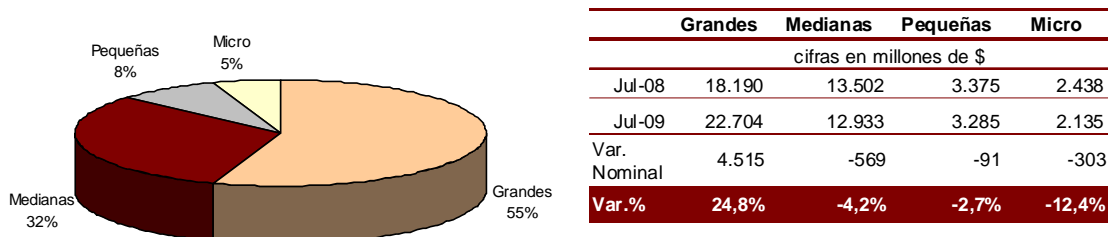


Fuente: CERX elaborado en base a datos del Banco Central

- Así, una radiografía rápida de cómo se reparte el crédito a empresas, muestra que: según datos del BCRA, a mayo 2009 el 55,3% estaba asignado a grandes firmas, el 31,5% a medianas, el 8% a pequeñas y 5,2% a microempresas.

- Proyectando esos porcentajes a julio: de los \$41.057 millones de financiamiento otorgado a empresas privadas, \$22.704 millones fueron créditos asignados a grandes firmas, \$12.933 millones a medianas, \$3.285 millones a pequeñas y \$2.135 a microempresas.

Participación de las PYMES en el crédito a empresas



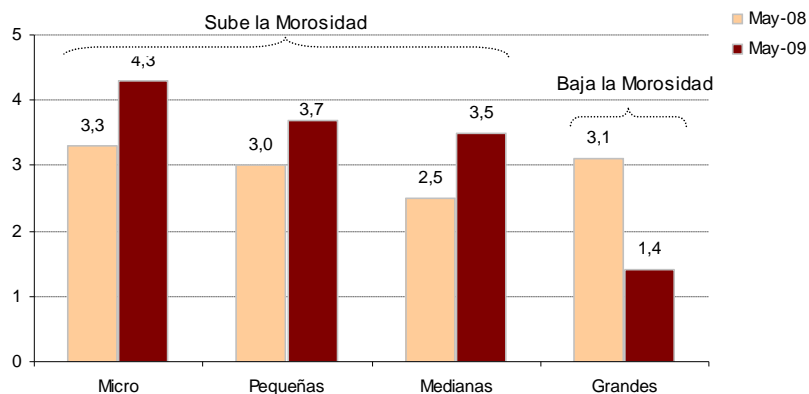
Fuente: CERX elaborado en base a datos del Banco Central

- Esto tiene dos lecturas. Por un lado, el crédito a las PYMES cae en momentos donde estas empresas más necesitarían del financiamiento para hacer las mejoras en productividad que les permitirían competir en un mercado que se achicó, y en el cual van ganando espacio las firmas que mejor pueden combinar precio con calidad (grandes).

- Por otro, la caída del crédito a las PYMES y el crecimiento sustancial que registra el financiamiento a las grandes, es un reflejo claro de cómo esta crisis está desplazando a las PYMES: las grandes empresas son las que canalizan el poco crédito que ofrece el mercado, y por lo tanto, las que pueden responderle a la crisis invirtiendo, potenciando más el efecto desplazamiento sobre las PYMES.

El Dato 1: A pesar que el stock de crédito a las PYMES cae, aumentó la morosidad. Esto refleja las dificultades que está teniendo este segmento de empresas para hacer frente a las deudas tomadas. La contracara de ese aumento, es la caída en la morosidad que muestran las grandes empresas, lo que ilustra su mejor posicionamiento en el mercado.

Irregularidad en el financiamiento a PYMES y Grandes empresas



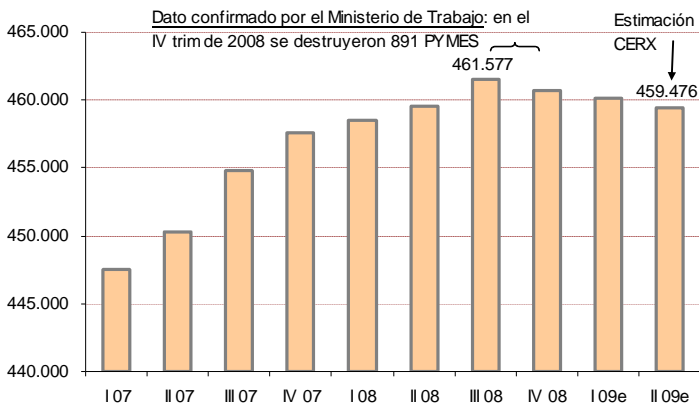
Fuente: CERX elaborado en base a datos del Banco Central

- Las micro y medianas empresas son la que registraron el aumento más fuerte en la irregularidad de sus carteras de crédito, que se incrementó 1 punto porcentual entre julio 2008 y julio 2009. Así, mientras el 4,3% de la cartera de financiamiento a micro empresas está mora, en las medianas empresas ese porcentaje subió a 3,5%.
- Las grandes empresas, en cambio, redujeron su irregularidad de 3,1% a solo 1,4% en el mismo periodo, y esto las posiciona como firmas en mejores condiciones de operación en el mercado.
- Un punto aparte es: ¿de qué se trata realmente el financiamiento a PYMES? El 83% del crédito tomado es descubierto bancario o descuentos de documentos, que más que financiamiento se trata de giro bancario comercial. Dos conceptos bien diferentes.

El Dato 2: en el cuarto trimestre de 2008, cuando la economía se desaceleraba pero aún crecía, cerraron 891 pequeñas y medianas empresas que estaban registradas según datos del Ministerio de Trabajo (la cifra sería muy superior si se computan las empresas en negro). Fue la primera vez luego de 24 trimestres consecutivos de crecimiento en la cantidad de PYMES, que se destruyeron empresas. De acuerdo a nuestras estimaciones, en los dos primeros trimestres de 2009 se habrían destruido por lo menos otras 1.200 PYMES formales, sumando así 2.100 empresas en blanco destruidas en 9 meses.

Cantidad de Empresas PYMES

Incluye solo las que declaran ocupados al sistema de seguridad social



Fuente: CERX elaborado en base a datos del Ministerio de Trabajo.
e: estimación CERX

- Los dos rubros con mayor destrucción de empresas en el cuarto trimestre de 2008, fueron Industria y servicios: se destruyeron 228 PYMES industriales y 744 PYMES del sector servicios. Sin embargo, en 2009 el deterioro se habría extendido al sector comercial.
- Los cierres de empresas formales son el reflejo de:
 - a) otros tantos cierres en PYMES informales, esto es, firmas que no habían llegado a formalizarse (fundamentalmente las dedicadas a servicios personales, autoempleo y otras modalidades de producción intermedia que no requieren excesiva formalización).

b) una gran cantidad de empresas que aunque no se dan de baja como aportantes, están achicando el plantel y los aportes (comienzan a pagar salarios en negro y simultáneamente se desprenden de personal).

El Dato 3: frente a la caída en las ventas y el incremento en los costos, cada vez más empresas están manifestando problemas para pagar sueldos e impuestos. En ese contexto, es inevitable esperar un aumento en la fragilidad laboral y la informalidad.

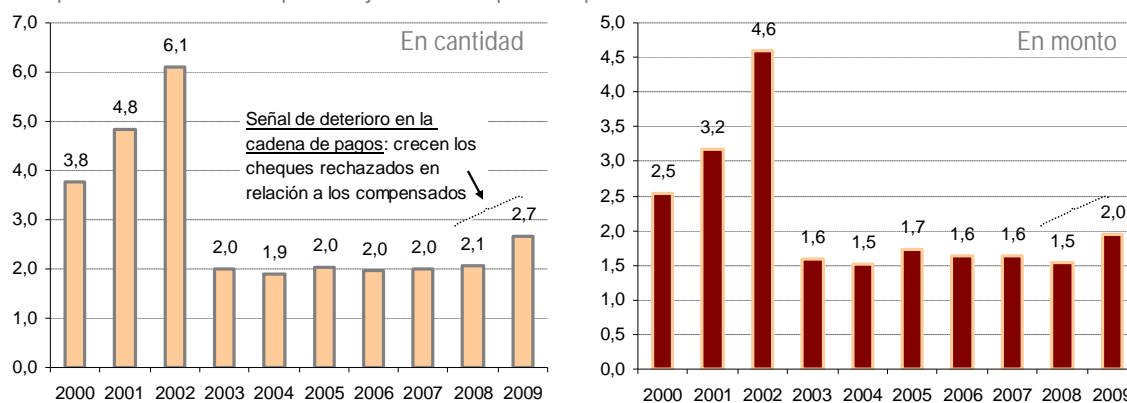
- Este problema ya apareció el año pasado. Para evitar el impacto que generan las PYMES en crisis sobre el mercado laboral, el gobierno implementó un plan de recuperación productiva, asignando a empresas en crisis una suma mensual fija de hasta \$600 para completar el sueldo de la categoría laboral de los trabajadores.
- Pero este programa, que ayudó a morigerar despidos en los primeros meses del año, ya no está siendo suficiente para sostener el empleo.

2) Golpe a las PYMES...golpe a la economía

- Las PYMES en la economía Argentina queda explícita en dos datos básicos: generan el 65% del empleo asalariado del sector privado (es decir, emplean 5,2 millones de personas), tienen una participación preponderante en la producción. Por ejemplo, las PYMES Industriales explican el 55% del PIB manufacturero, en tanto las PYMES comerciales generan 82% de la producción de ese sector.
- Esto explica por qué la mayor vulnerabilidad en estas empresas impacta automáticamente en el resto de la economía: menos PYMES significa menos cantidad de empleo, menor calidad laboral, menos ingresos, aumento en la concentración del ingreso por el avance de las grandes empresas, y el deterioro de la cadena de pagos, que impacta en la solvencia de toda la economía.

Deterioro en la Cadena de Pagos

Cheques rechazados como porcentaje de los cheques compensados



Fuente: CERX elaborado en base a datos del BCRA

- Una señal del deterioro en la cadena de pagos es el crecimiento en la cantidad de cheques rechazados en relación a los compensados: en 2009 los cheques rechazados representaron el 2,7% de los cheques compensados, la cifra más alta en 7 años.

3) PYMES: por ahora, solo anuncios

- Frente a la crisis, muchos países del mundo (incluso países emergentes vecinos) han aplicado políticas de estímulo a la pequeña y mediana empresa, que son el componente elemental para el funcionamiento de un país productivo y una sociedad que distribuya equitativamente el ingreso.
- ¿Qué hizo la Argentina mientras tanto? Se aplicaron algunas medidas paliativas (como el programa de recuperación productiva para empresas en crisis del Ministerio de Trabajo), pero no más que eso.
- En los últimos meses, tanto el gobierno como el BCRA vienen anunciando una catarata de líneas de financiamiento y medidas diversas para estimular el crédito, pero la realidad muestra que el crédito a las PYMES cada vez es menor, de más baja calidad, y se concentra en las grandes empresas.
- La presión tributaria, mientras tanto, es creciente, y más aún si se le suma el costo que significa las múltiples cargas no tributaria que paga una empresa, que van desde las tasas de abasto, hasta los seguros ambientales, o mismo, los incrementos en el costo de los servicios de luz y gas.

Tendencias:

1. En función de estas dificultades y los cierres que se suceden, se puede anticipar que se ha instalado una corriente migratoria hacia la marginalidad resultado de las estrategias de supervivencia de las PYME. Esa corriente migratoria atenúa la verdadera dimensión de la situación, pero genera otros conflictos colaterales, como es la menor calidad del mercado y de la economía en general.
2. De no revertirse el ciclo económico en el cortísimo plazo, en los próximos meses se acentuarán los cierres de empresas y los despidos.
3. El impacto ya no es solo sobre las micro y pequeñas empresas, que por su esencia, son las más vulnerables y las primeras en sentir el golpe frente a una retracción en la actividad. Está llegando a las firmas medianas y dos datos dan evidencia de ello: las empresas medianas son las que más han reducido su participación en el crédito en el último año (su participación en el crédito a empresas cayó de 36% en julio 2008 a solo 31,3% en julio de 2009); y son las que más vieron incrementar sus niveles de morosidad. La explicación está, nuevamente, en que son las más expuestas a la pérdida de mercados en mano de las grandes empresas. Una tendencia típica de los '90 que vuelve a amenazar con reinstalarse en la Argentina.