



ISSN 1850-2512 (impreso)
ISSN 1850-2547 (en línea)

UNIVERSIDAD DE BELGRANO

Documentos de Trabajo

Escuela de Posgrado en Negocios

Fuentes de Financiamiento no Bancario al
Sector Privado en el MERCOSUR
Argentina - Brasil - Paraguay - Uruguay

N° 297 Dr. Marcelo Dabós, MBA, Ph.D.

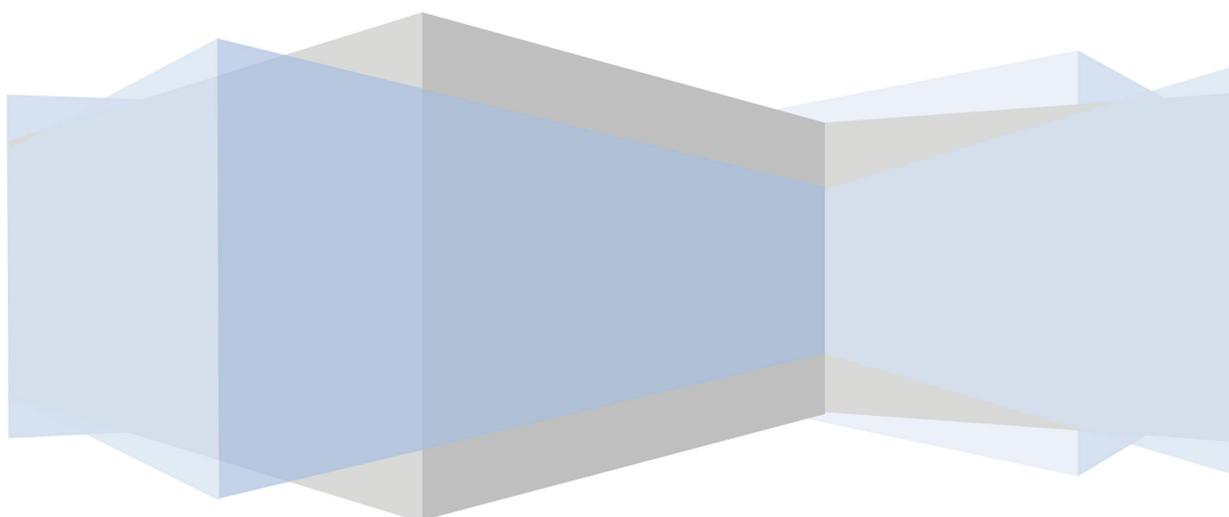
Se agradece al equipo encuestador por su trabajo

Departamento de Investigaciones
Abril 2014

Universidad de Belgrano
Zabala 1837 (C1426DQ6)
Ciudad Autónoma de Buenos Aires - Argentina
Tel.: 011-4788-5400 int. 2533
e-mail: invest@ub.edu.ar
url: <http://www.ub.edu.ar/investigaciones>

CONTENIDO

1. OBJETIVOS Y METODOLOGÍA	5
OBJETIVO GENERAL	5
OBJETIVOS ESPECÍFICOS	5
METODOLOGÍA	5
2. PRINCIPALES RESULTADOS	6
3. EMPRESAS ENCUESTADAS	9
4. INDICADORES REGIONALES	10
DISTRIBUCIÓN DEL FINANCIAMIENTO:	10
MONTOS DEL FINANCIAMIENTO AL QUE RECURRIERON:	12
FUENTES DE FINANCIAMIENTO UTILIZADO:	13
DISTRIBUCIÓN DEL FINANCIAMIENTO SEGÚN SUS FUENTES:	14
FINANCIAMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO	16
FINANCIAMIENTO DE COMPRAS DE ACTIVOS FIJOS	17
SITUACIÓN ACTUAL DE LAS EMPRESAS	18
USO DEL FINANCIAMIENTO NO BANCARIO	19
FUENTES DE FINANCIAMIENTO NO BANCARIO	20
CARACTERÍSTICAS DEL FINANCIAMIENTO NO BANCARIO	22
MOTIVOS DE ELECCIÓN DEL FINANCIAMIENTO NO BANCARIO	27
CARACTERÍSTICAS DE LAS EMPRESAS QUE TOMARON FINANCIAMIENTO NO BANCARIO	28



1. OBJETIVOS Y METODOLOGÍA

OBJETIVO GENERAL

El estudio tiene por objetivo evaluar las diferentes alternativas y respectivos instrumentos de financiación de la actividad económica, fuera del sistema financiero regulado, en los cuatro países de la región: Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay; para establecer la importancia de las diferentes fuentes de financiamiento no bancario para los demandantes del sector privado.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

Para alcanzar el objetivo general planteado se profundizaron los aspectos vinculados a la modalidad de financiamiento a la que han recurrido las empresas en el último año fiscal con la finalidad de:

- Informar sobre la modalidad de financiamiento por la que optan las empresas de la región.
- Precisar cómo distribuyen el financiamiento al que recurren, entre capital de trabajo y activos fijos.
- Informar sobre el tipo de institución financiera por las que optan las empresas.
- Determinar las características actuales de las empresas en cuanto a posibilidades de acceso a un préstamo o línea de crédito.
- Precisar las características del financiamiento de fuente no bancaria por los que optan las empresas.
- Informar sobre los motivos que conducen a las empresas a tomar préstamos no bancarios.

METODOLOGÍA

Universo: Empresas de servicios y empresas que se dedican a la fabricación y/o venta al por mayor y por menor; que poseen cinco (5) o más empleados de tiempo completo y que se localizan en los principales centros urbanos de Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay. (No incluye entidades financieras reguladas por los Bancos Centrales ni compañías de seguro).

Muestra: 1000 casos totales.

Segmentación: 250 casos por cada país a relevar: Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay. Los casos o cuota de cada país, mantiene la proporción con la distribución porcentual de empresas locales, según cantidad de empleados formales.

Técnica: Encuestas telefónicas con sistema CATI (apoyo computarizado)

Cuestionario: Las encuestas se llevaron a cabo utilizando el cuestionario elaborado por el Dr. Marcelo Dabós en consulta con economistas de los Bancos Centrales de la región. Para el caso de Brasil, se contrató la traducción del cuestionario al idioma portugués.

La muestra total de 1000 casos se compone en alto porcentaje de empresas hasta 19 empleados, esta característica se corresponde con la distribución de empresas según cantidad de empleados formales de acuerdo al relevamiento de información secundaria que se realizó a tal fin, antes de iniciar el trabajo de campo.

En tal sentido, los resultados totales de la región que se analiza, en base al universo de empresas que hemos tomado - que excluye las entidades financieras y compañías de seguros- arrojan un margen de error del 3%, con un nivel de confianza del 95%. La segmentación por cada uno de los países que participa de la muestra, se estima con un error muestral de +/- 6% y el mismo nivel de confianza.

En los cuadros siguientes se presentan los porcentajes de distribución que tomamos como criterio y sus fuentes de información:

Empleados Formales	ARGENTINA		URUGUAY		BRASIL	
	Cantidad Casos	Distribución % (1)	Cantidad Casos	Distribución % (2)	Cantidad Casos	Distribución % (3)
Hasta 19	230	92%	242	97%	246	98.3%
De 20 a 99	15	6%	6	2.5%	2	1%
Más de 100	5	2%	2	0.5%	2	0.7%
Total	250	100%	250	100%	250	100%

Empleados Formales	PARAGUAY	
	Cantidad Casos	Distribución (4) %
Hasta 20	220	88%
De 21 a 50	13	5%
Más de 50	17	7%
Total	250	100%

Fuentes:

- (1) Elaboración propia en base a datos extraídos de AFIP 2010.
- (2) "Pymes en el Uruguay – Informe 2008"; Datos obtenidos y procesados por el Observatorio PYME de la División Empresas de la DINAPYME a partir de "Uruguay en Cifras 2008" del INE.
- (3) Sebrae/NA y El Journal – Competitividad entre las micro, pequeñas y medianas empresas brasileras- "Revista contaduría y Administración N° 194; julio – septiembre 1999.
- (4) Estimación aproximada en base a: Distribución de la población económicamente activa ocupada, según tamaño de la empresa en la Ocupación Principal. Año 2008. PEA 2009 (2.960.843 personas). Encuesta Permanente de Hogares. Dirección Nacional de Encuestas, Estadísticas y Censo.

2. PRINCIPALES RESULTADOS

Del total de las empresas de la región el 92% tiene menos de 19 empleados y el 60% se ubica en rangos de ventas inferiores a 100.000 dólares anuales.

Asimismo, se observa que 6 de cada 10 empresas de la región, no alcanzan a promediar una venta mensual de U\$S 8000, el 37% de ellas expresa un monto de ventas en el año inferior a los U\$S 50.000.

Esta observación inicial, de empleados fijos y monto de ventas anual, puede llegar a ser una de las razones que explican la distribución del financiamiento con el que operaron en el último año fiscal. El 73% del total del financiamiento lo usaron para financiar el capital de trabajo y el 27% para financiar activos fijos.

Sin embargo, el monto por el que acuden a financiamiento no supera los U\$S 10.000 en el 46% de las empresas de la región.

De la totalidad de los casos, 5 de cada 10 empresas, manifestaron haber utilizado el total del monto del financiamiento solo para Capital de Trabajo en el último año y en igual proporción manifestaron NO haber recurrido a financiamiento para la compra de Activos Fijos.

La principal fuente de financiamiento a la que recurren son los “Proveedores o adelantos de clientes”; en segundo lugar se ubican los “Fondos internos o Ganancias retenidas” y en tercer lugar los “Préstamos de Bancos Privados”.

En cuanto al capital de trabajo, 6 de cada 10 empresas relevadas lo financian con “Compras a crédito de proveedores o adelantos de clientes.”

Las compras de activos fijos, al igual que para el financiamiento de capital de trabajo, 5 de cada 10 optaron por recurrir a las “compras a crédito de proveedores o adelantos de cliente”. En segundo lugar, 2 de cada 10 empresas, recurrieron a “Bancos Privados” para tales fines en el total de la región.

Si observamos el estado actual de las empresas de la región, 8 de cada 10 empresas tiene vínculo con bancos a través de una cuenta bancaria y la mitad de ellas tiene actualmente un servicio de sobregiro. La posibilidad de acceso a una línea de crédito o préstamo de una institución financiera la tienen habilitadas 4 de cada 10 empresas en la región. Para la compra de activos fijos podemos decir que hizo uso de esta posibilidad la mitad de las empresas habilitadas.

Un 12% de las empresas de la región analizadas ha utilizado una línea de financiamiento de fuentes que son NO BANCARIAS.

Ese 12% total, mencionan como principales fuentes alternativas utilizadas para financiar sus operaciones: el 34% financiamiento de proveedores, el 17% cooperativas, el 17% a amigos y familiares y el 13% a financieras informales.

El 93% de los préstamos solicitados a fuentes que son NO BANCARIAS son inferiores a los U\$S 100.000; asimismo 5 de cada 10 empresas lo han hecho por montos inferiores a los U\$S 10.000.

La recurrencia es mucho menor. De las empresas (1 de cada 10) que utilizaron estas fuentes de financiamiento, 1 de cada 4, lo hizo por última vez en este año; este número coincide con quienes manifiestan hacerlo mensualmente. En tanto, 3 de cada 10 empresas, recurre a estas líneas de financiamiento anualmente; la misma proporción de empresas de la región que hacen uso esporádico y manifiestan que tratan de evitarlo y lo utiliza solo frente a una necesidad “muy de vez en cuando”.

En cuanto a los plazos que obtienen para devolver el préstamos, 7 de cada 10 préstamos de este tipo fueron otorgados por el financista con menos de 24 meses de tiempo para su devolución; 4 de cada 10, con plazos de 12 meses o menos.

La tasa de interés anual –sin considerar el rango 0% mencionado, que entendemos se corresponde con el financiamiento de proveedores, amigos o fondos internos mencionados– tiene un promedio regional para financiamiento no bancario de 15.32%.

Se observa que en el total de casos, a 7 de cada 10 de los préstamos de este tipo NO les han requerido garantías, se deduce que se trata de préstamos comerciales.

Para los casos que han requerido garantías refieren principalmente a tierras o inmuebles, en primer lugar, y de maquinarias o equipamiento en segundo lugar. El porcentaje promedio de las garantías solicitadas se corresponden, en el total de la región, con el 77% del valor del préstamo otorgado

Los principales motivos a los que adjudican les llevó preferir financiamiento de fuentes NO BANCARIAS son el “costo financiero” (26%) entendemos que este motivo se corresponde con la financiación de proveedores; la “dificultad de aprobación del préstamo” (26%) y la “tardanza en los procesos” (17%).

ESTIMACIÓN DEL MONTO ANUAL, EN DÓLARES, CIRCULANTE EN LA REGIÓN POR FINANCIAMIENTO NO BANCARIO

A nivel regional tomando las empresas que utilizan financiamiento no bancario, el monto promedio que circula en estas operaciones es de **U\$S 67.149 por año, por empresa**.

Tomando el porcentaje de empresas por país que utiliza financiamiento no bancario, estimamos que en la **Región, circula un monto aproximado a los 53.000 millones de dólares por año, en operaciones de este tipo**.

En el siguiente cuadro se presentan las estimaciones por empresa y por país del promedio y montos totales, en dólares, por año, que circula en financiamiento no bancario.

Debemos aclarar que el error sobre la apertura por país se estima en +/-10%, dado el tamaño de muestra muy reducida.

País	Cantidad de empresas por país*	% empresas que utilizan financiamiento no bancario	Estimado Cantidad de empresas que utilizan fiananciamiento no bancaria	Promedio monto anual por empresa financiamiento no bancario U\$S	Total estimado en financiamiento no bancario monto anual U\$S
TOTAL REGIÓN	6.547.517	12,00%	785.702	67.149	52.759.106.283,96
Argentina	560.000	15,20%	85.120	75.132	6.395.235.840,00
Brasil	5.838.070	10,60%	618.835	18.330	11.343.253.248,60
Uruguay	103.907	11,50%	11.949	146.500	1.750.573.182,50
Paraguay	45.540	10,20%	4.645	14.615	67.887.844,20

*Fuentes:

Argentina: Elaboración propia en base a datos extraídos de AFIP 2010.

Uruguay: Uruguay en Cifras 2008- INE.

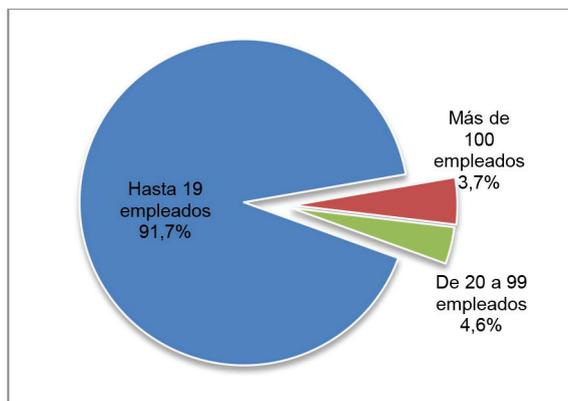
Brasil: Elaboración: Dieese

Paraguay: Empresas inscriptas Ministerio de Hacienda año 2002. Paraguay Empleo y protección social. OIT.

3. EMPRESAS ENCUESTADAS

Las características de las empresas relevadas en cuanto a cantidad de empleados formales con los que cuentan y el monto de ventas anual, expresado en dólares, se presentan en los siguientes cuadros de este apartado.

CANTIDAD DE EMPLEADOS – TOTAL CASOS

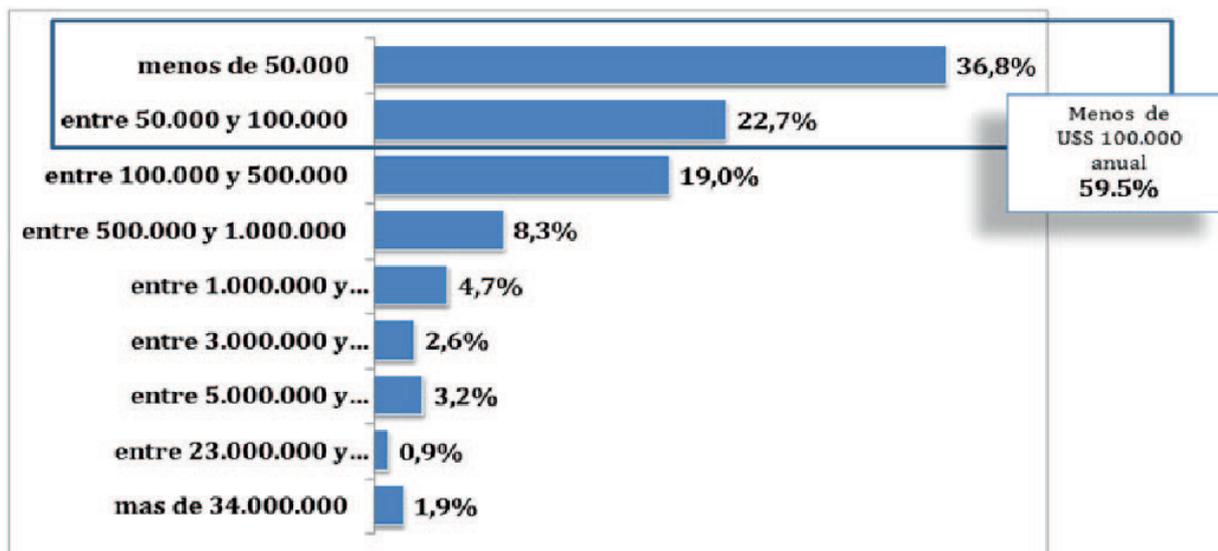


Base: 1.011 casos

Cantidad de empleados	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
Hasta 19 empleados	91,70%	90,00%	88,30%	95,30%	93,30%
De 20 a 99 empleados	4,60%	6%	5,10%	3,20%	4,30%
100 o más empleados	3,70%	4%	6,70%	1,60%	2,40%
Base	1.011	250	255	251	255

En cuanto al monto total de ventas, refiriéndonos al último año fiscal; más de la mitad de las empresas consultadas (el 59.5%) se ubica en los rangos inferiores a 100.000 dólares.

Monto total de las ventas de la empresa, expresado en dólares, Último año fiscal – TOTAL CASOS



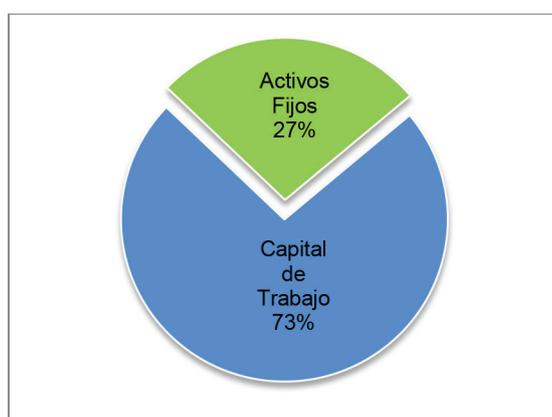
Monto total de Ventas en el último año	Total		Argentina		Paraguay		Uruguay		Brasil	
	%	% Acumulado	%	% Acumulado	%	% Acumulado	%	% Acumulado	%	% Acumulado
menos de 50.000	36,8%	36,8%	31,2%	31,2%	43,9%	43,9%	31,1%	31,1%	40,8%	40,8%
entre 50.000 y 100.000	22,7%	59,4%	22,0%	53,2%	23,9%	67,8%	19,1%	50,2%	25,5%	66,3%
entre 100.000 y 500.000	19,0%	78,4%	23,2%	76,4%	14,9%	82,7%	19,1%	69,3%	18,8%	85,1%
entre 500.000 y 1.000.000	8,3%	86,7%	5,2%	81,6%	7,8%	90,6%	15,9%	85,3%	4,3%	89,4%
entre 1.000.000 y 3.000.000	4,7%	91,5%	6,8%	88,4%	3,5%	94,1%	4,8%	90,0%	3,9%	93,3%
entre 3.000.000 y 5.000.000	2,6%	94,1%	2,4%	90,8%	1,6%	95,7%	3,6%	93,6%	2,7%	96,1%
entre 5.000.000 y 23.000.000	3,2%	97,2%	2,8%	93,6%	2,4%	98,0%	4,8%	98,4%	2,7%	98,8%
entre 23.000.000 y 34.000.000	0,9%	98,1%	0,4%	94,0%	1,6%	99,6%	1,2%	99,6%	0,4%	99,2%
mas de 34.000.000	1,9%	100,0%	6,0%	100,0%	0,4%	100,0%	0,4%	100,0%	0,8%	100,0%
Base	1.011		250		255		251		255	

4. INDICADORES REGIONALES

DISTRIBUCIÓN DEL FINANCIAMIENTO:

Del total del financiamiento con que operaron las empresas en el último año fiscal, destinaron el 73.3% del mismo para financiar el capital de trabajo y el 26.7% para financiar activos fijos.

DISTRIBUCIÓN DEL FINANCIAMIENTO TOTAL PROMEDIO DE LA REGIÓN

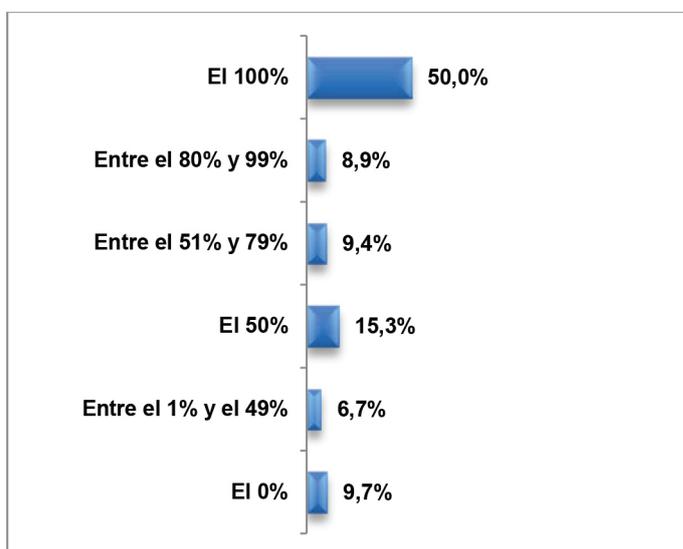


Base: 1.011 casos

Distribución del Financiamiento	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
Capital de Trabajo	73,3%	66,0%	79,3%	79,7%	68,0%
Activos Fijos	26,7%	34,0%	20,7%	20,3%	32,0%
Base	1.011	250	255	251	255

CAPITAL DE TRABAJO:

El 50% de las empresas manifiestan que utilizaron el total del financiamiento sólo para operaciones de capital de trabajo.

PORCENTAJE DEL TOTAL DEL FINANCIAMIENTO UTILIZADO PARA CAPITAL DE TRABAJO

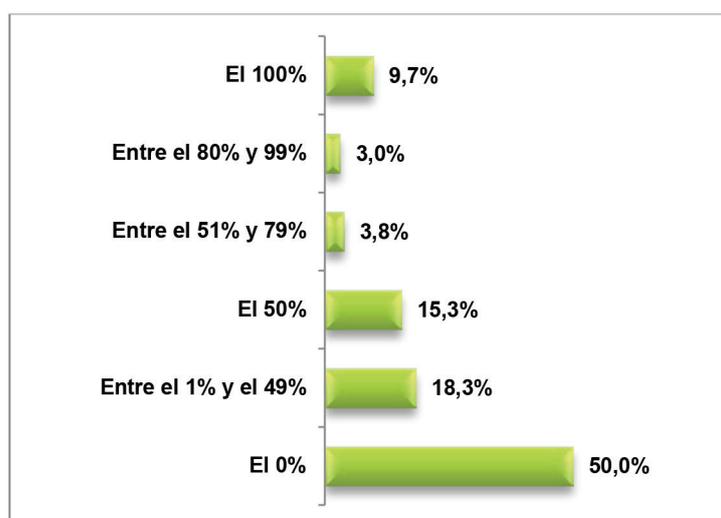
Base: 1.011 casos

En Argentina se observa que utilizaron el total del financiamiento para este tipo de operaciones en menor proporción (38%) que en el resto de los países; mientras que en Paraguay supera la mitad de la muestra quienes han utilizado el 100% del financiamiento para operaciones de capital de trabajo.

Capital de Trabajo Financiado	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
El 0%	9,7%	13,2%	8,2%	5,2%	12,2%
Entre el 1% y el 49%	6,7%	12,4%	3,1%	4,8%	6,7%
El 50%	15,3%	12,0%	12,9%	16,3%	20,0%
Entre el 51% y 79%	9,4%	12,0%	9,0%	6,8%	9,8%
Entre el 80% y 99%	8,9%	12,4%	6,3%	8,8%	8,2%
El 100%	50,0%	38,0%	60,4%	58,2%	43,1%
Base	1.011	250	255	251	255

ACTIVOS FIJOS

El 50% de los casos relevados manifestó espontáneamente no haber utilizado financiamiento para la compra de Activos Fijos, en el último año fiscal.

PORCENTAJE DEL TOTAL DEL FINANCIAMIENTO UTILIZADO PARA ACTIVOS FIJOS

Base: 1.011 casos

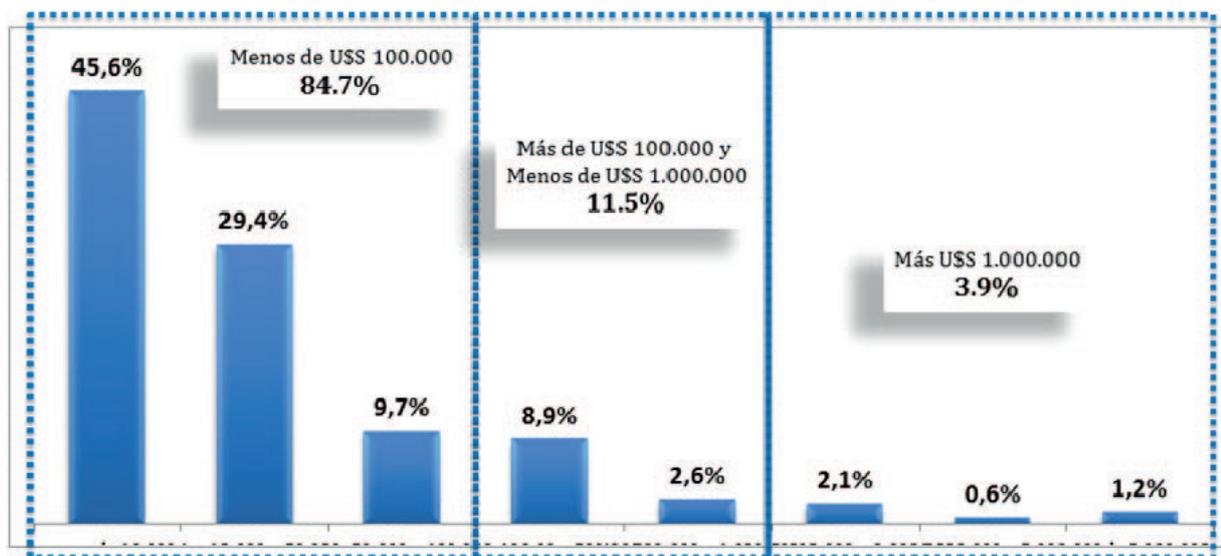
Se observa una mayor utilización del financiamiento con estos fines en Argentina y en Brasil incluso con un porcentaje levemente mayor al promedio regional, en cuanto a utilizar el 100% del financiamiento del año para la compra de Activos Fijos.

Activos Fijos Financiado	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
El 0%	50,0%	38,0%	60,4%	58,2%	43,1%
Entre el 1% y el 49%	18,3%	24,4%	15,3%	15,5%	18,0%
El 50%	15,3%	12,0%	12,9%	16,3%	20,0%
Entre el 51% y 79%	3,8%	7,2%	2,0%	3,6%	2,4%
Entre el 80% y 99%	3,0%	5,2%	1,2%	1,2%	4,3%
El 100%	9,7%	13,2%	8,2%	5,2%	12,2%
<i>Base</i>	1.011	250	255	251	255

MONTOS DEL FINANCIAMIENTO AL QUE RECURRIERON:

El 45.6% de las empresas relevadas, financió en el último año fiscal menos de U\$S 10.000; en este rango de valores se destaca Brasil, donde el 55.3% de las empresas consultadas recurrió a un financiamiento igual o menor a dicho importe.

MONTO TOTAL DEL FINANCIAMIENTO AL QUE RECURRIERON EN EL ÚLTIMO AÑO FISCAL



Base: 1.011 casos

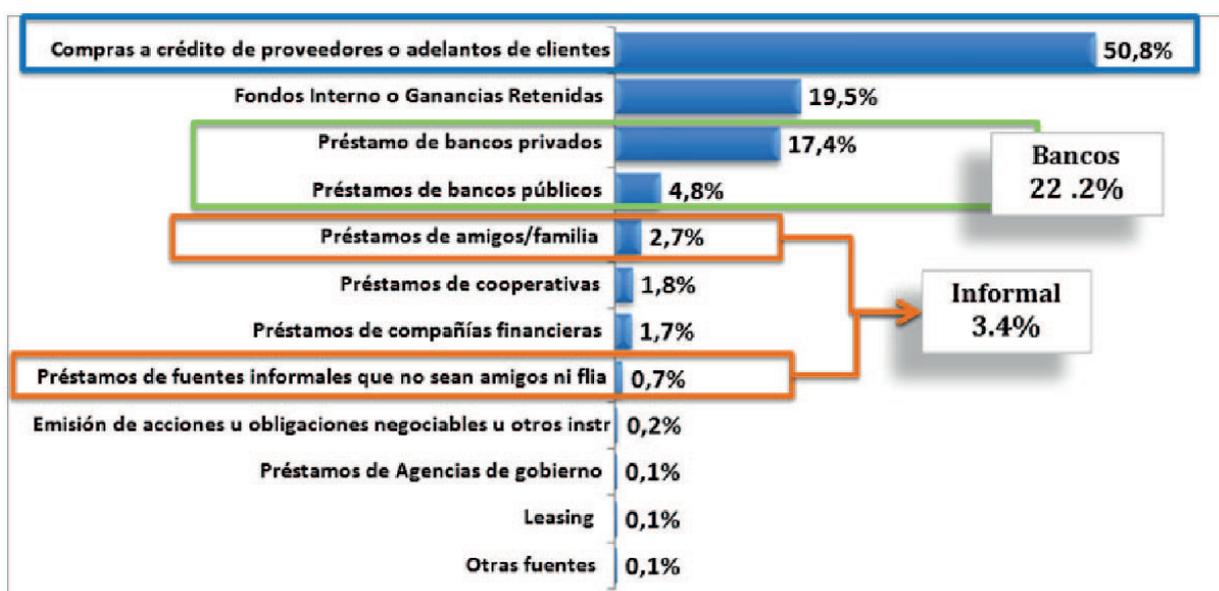
En el comparado de países de la región, Argentina concentra el mayor porcentaje de empresas (2,4%) que tomaron financiamientos superiores a los U\$S 5.000.000; asimismo en dicho país, un 6% de sus empresas se ubica en el rangos de monto de venta anual, superiores a los U\$S 34.000.000.

Monto total de financiamiento en el último año (U\$S)	Total		Argentina		Paraguay		Uruguay		Brasil	
	%	% Acumulado	%	% Acumulado	%	% Acumulado	%	% Acumulado	%	% Acumulado
menos de 10.000	45,6%	45,6%	45,6%	45,6%	45,5%	45,5%	35,9%	35,9%	55,3%	55,3%
entre 10.000 y 50.000	29,4%	75,0%	28,8%	74,4%	31,8%	77,3%	28,3%	64,1%	28,6%	83,9%
entre 50.000 y 100.000	9,7%	84,7%	10,4%	84,8%	7,8%	85,1%	16,7%	80,9%	3,9%	87,8%
entre 100.00 y 500.000	8,9%	93,6%	8,0%	92,8%	9,8%	94,9%	9,6%	90,4%	8,2%	96,1%
entre 500.000 y 1.000.000	2,6%	96,1%	1,6%	94,4%	1,6%	96,5%	6,0%	96,4%	1,2%	97,3%
entre 1.000.000 y 3.000.000	2,1%	98,2%	2,8%	97,2%	2,4%	98,8%	1,6%	98,0%	1,6%	98,8%
entre 3.000.000 y 5.000.000	0,6%	98,8%	0,4%	97,6%	0,4%	99,2%	0,8%	98,8%	0,8%	99,6%
mas de 5.000.000	1,2%	100,0%	2,4%	100,0%	0,8%	100,0%	1,2%	100,0%	0,4%	100,0%
Base	1.011		250		255		251		255	

FUENTES DE FINANCIAMIENTO UTILIZADO:

Con relación a la fuente de financiamiento utilizada en el último año, se destaca la recurrencia a los proveedores o adelantos de clientes como principal fuente.

Fuentes de financiamiento usadas en el último año – Respuesta Múltiple



Base: 1.011 casos – 1.419 Respuestas

En Argentina y Uruguay el 80% de las empresas considera esta alternativa como su principal fuente de financiamiento en el último año; mientras que en Paraguay y Brasil lo es para el 50% de sus empresas.

En cuanto a préstamos bancarios, que se ubican en tercer lugar, la mayor recurrencia es a Bancos Privados, en comparación con los Bancos Públicos.

FUENTE DE FINANCIAMIENTO UTILIZADA	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
Compras a crédito de proveedores o adelantos de clientes	50,8%	51,0%	48,8%	54,9%	48,4%
Fondos Interno o Ganancias Retenidas	19,5%	18,3%	17,4%	21,2%	21,3%
Préstamo de bancos privados	17,4%	14,8%	21,5%	15,2%	18,1%
Préstamos de bancos públicos	4,8%	7,2%	2,5%	4,9%	4,7%
Préstamos de amigos/familia	2,7%	3,8%	2,2%	2,2%	2,6%
Préstamos de cooperativas	1,8%	1,2%	3,9%	0,3%	2,0%
Préstamos de compañías financieras	1,7%	1,7%	3,3%		1,7%
Préstamos de fuentes informales que no sean amigos ni flia	0,7%	1,4%		1,1%	0,3%
Emisión de acciones / obligaciones negociables u otros	0,2%	0,3%	0,3%		0,3%
Préstamos de Agencias de gobierno	0,1%		0,3%	0,3%	
Leasing	0,1%	0,3%			0,3%
Otras fuentes	0,1%				0,3%
Base	1.419	345	363	368	343

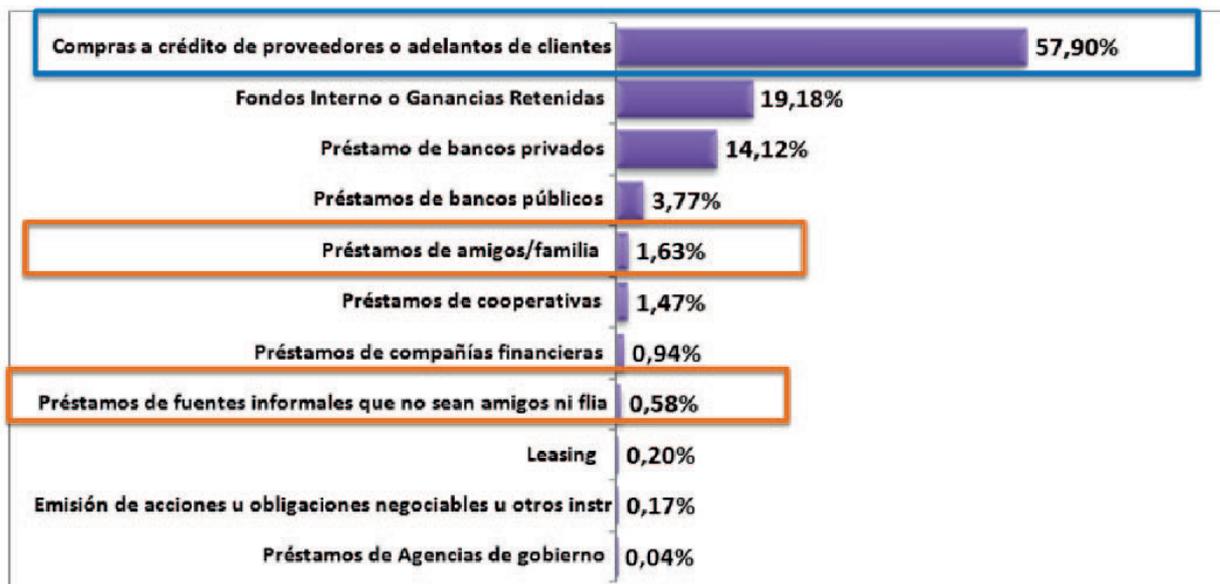
DISTRIBUCIÓN DEL FINANCIAMIENTO SEGÚN SUS FUENTES:

La modalidad de financiamiento a través de la compra a crédito de proveedores o adelantos de clientes se observa en casi la totalidad de los casos, si consideramos la frecuencia en que se repite la mención de esta fuente en los encuestados.

Tanto a nivel regional, como en la particularidad de cada país relevado, esta alternativa de financiamiento –la Compra a crédito de proveedores o adelantos de clientes– ocupa el primer lugar y supera la

mitad de los casos. En segundo lugar se ubican los Fondos internos o Ganancias retenidas y en tercer lugar los préstamos de Bancos Privados.

Distribución del financiamiento según fuentes.



Base: 1.011 casos

DISTRIBUCIÓN ENTRE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
Compras a crédito de proveedores o adelantos de clientes	57,90%	58,80%	54,40%	65,80%	53,20%
Fondos Interno o Ganancias Retenidas	19,20%	17,50%	18,70%	18,50%	22,10%
Préstamo de bancos privados	14,10%	11,50%	18,40%	11,20%	15,40%
Préstamos de bancos públicos	3,80%	6,30%	1,60%	2,80%	4,50%
Préstamos de amigos/familia	1,60%	2,20%	1,80%	1,00%	1,60%
Préstamos de cooperativas	1,50%	1,00%	3,00%	0,20%	1,70%
Préstamos de compañías financieras	0,90%	0,80%	2,20%		0,70%
Préstamos de fuentes informales que no sean amigos ni flia	0,60%	1,40%		0,60%	0,30%
Leasing	0,20%	0,40%			0,40%
Emisión de acciones /obligaciones negociables u otros	0,20%	0,10%	0,30%		0,30%
Préstamos de Agencias de gobierno	0,00%		0,20%		
Base	1.011	250	255	251	255

FINANCIAMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO

Seis de cada 10 empresas relevadas financia su capital de trabajo con compras a crédito de proveedores o adelantos de clientes.

Fuentes de Financiamiento y su proporción, utilizado para Capital de Trabajo

Base: 1.011 casos

En Uruguay recurrieron a los proveedores el 67.59% de las empresas en el último año fiscal, para financiamiento del capital de trabajo.

En la región, 2 de cada 10 empresas, utilizó para dichas operaciones fondos internos o ganancias retenidas, en Brasil una de cada 4 empresas financió su capital de trabajo con dicha fuente.

Los préstamos de Bancos Privados, que ocupa el tercer lugar entre las fuentes por las que optan las empresas para el financiamiento de sus operaciones, se destaca en Paraguay con un porcentaje levemente mayor (16.45%) al promedio de la región (13.39%) y Uruguay con un porcentaje menor al mismo (9.71%).

En cuanto a los préstamos de fuentes informales para este tipo de operaciones se destaca Argentina, donde el 1.69% manifiesta haber recurrido a estas alternativas en el último año, superando el porcentaje regional que es de 0.69%.

Los préstamos otorgados por agencias de Gobierno no son una alternativa considerada.

DISTRIBUCIÓN ENTRE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA CAPITAL DE TRABAJO	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
Compras a crédito de proveedores o adelantos de clientes	57,87%	56,28%	56,13%	67,59%	50,87%
Fondos Interno o Ganancias Retenidas	20,43%	19,95%	18,35%	18,97%	24,60%
Préstamo de bancos privados	13,39%	12,16%	16,45%	9,71%	15,27%
Préstamos de bancos públicos	3,15%	5,64%	1,56%	1,88%	3,75%
Préstamos de amigos/familia	1,57%	2,20%	1,43%	1,09%	1,63%
Préstamos de cooperativas	1,57%	1,13%	3,23%		1,92%
Préstamos de compañías financieras	1,04%	0,95%	2,37%		0,83%
Préstamos de fuentes informales que no sean amigos ni flia	0,69%	1,69%		0,74%	0,38%
Emisión de acciones / obligaciones negociables u otros	0,15%		0,30%		0,31%
Leasing	0,11%				0,45%
Préstamos de Agencias de gobierno	0,05%		0,17%	0,02%	
Base	1.011	250	255	251	255

FINANCIAMIENTO DE COMPRAS DE ACTIVOS FIJOS

Referiremos a las compras de activos fijos, como maquinaria, vehículos, equipo, terrenos o edificios que hayan realizado las empresas en el último año fiscal, 5 de cada 10 optaron por recurrir a las compras a crédito de proveedores o adelantos de cliente como principal fuente de financiamiento. En segundo lugar, 2 de cada 10 empresas recurren a Bancos Privados en el total de la región. En Argentina y Brasil en segundo lugar optan por fondos internos o ganancias retenidas para este tipo de operaciones.

Fuentes de Financiamiento y su proporción, utilizado para Activos Fijos



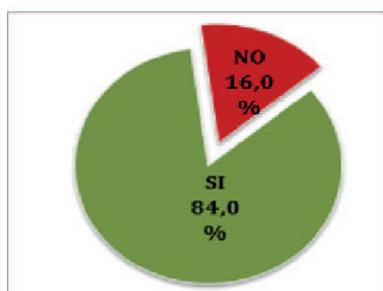
Base: 1.011 casos

DISTRIBUCIÓN ENTRE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA ACTIVOS FIJOS	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
Compras a crédito de proveedores o adelantos de clientes	49,10%	54,03%	44,55%	52,90%	44,21%
Préstamo de bancos privados	19,69%	14,42%	25,54%	22,30%	19,38%
Fondos Interno o Ganancias Retenidas	18,38%	16,09%	16,19%	16,24%	23,93%
Préstamos de bancos públicos	6,92%	8,92%	4,01%	5,93%	7,52%
Préstamos de cooperativas	2,03%	1,44%	4,80%		2,21%
Préstamos de amigos/familia	1,89%	2,44%	2,28%	1,52%	1,31%
Préstamos de compañías financieras	0,83%	0,83%	2,62%		0,17%
Préstamos de fuentes informales que no sean amigos ni flia	0,75%	1,19%		1,05%	0,59%
Leasing	0,39%	0,64%			0,69%
Préstamos de Agencias de gobierno	0,01%			0,05%	
Emisión de acciones / obligaciones negociables u otros					
	Base 1.011	250	255	251	255

SITUACIÓN ACTUAL DE LAS EMPRESAS

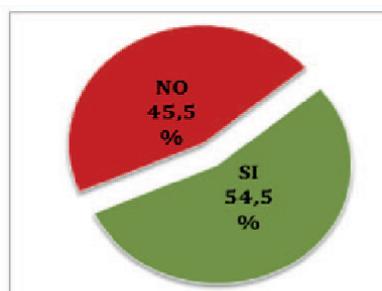
Ocho de cada diez empresas tiene vínculo con bancos a través de una cuenta bancaria; asimismo, la mitad de ellas tiene actualmente un servicio de sobregiro.

CUENTA BANCARIA



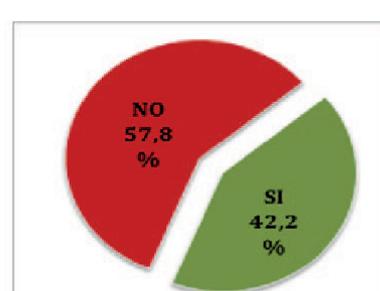
¿Actualmente, tienen una cuenta de cheques y / o cuenta de ahorro?

SOBREGIRO



¿La empresa tiene un servicio de sobregiro?

LÍNEA DE CRÉDITO



¿ La empresa cuenta con una línea de crédito o préstamo de una institución financiera?

Base: 1.011 casos

El acceso a una línea de crédito o préstamo de una institución financiera la tienen habilitadas 4 de cada 10 empresas en la región. En Argentina esta posibilidad es menor, que el total regional, el 34% de

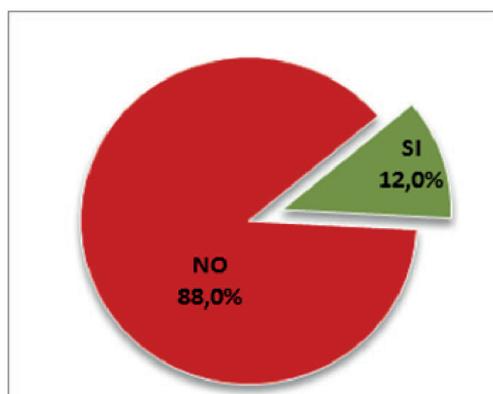
las empresas de dicho país cuenta con una línea habilitada, en tanto en Paraguay, la línea de crédito bancario la disponen la mitad de las empresas estudiadas.

Tienen alguna cuenta bancaria actualmente	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
SI	83,98%	89,60%	80,78%	82,47%	83,14%
NO	16,02%	10,40%	19,22%	17,53%	16,86%
Base	1.011	250	255	251	255
Tiene un servicio de sobregiro	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
SI	54,50%	55,20%	57,25%	50,20%	55,29%
NO	45,50%	44,80%	42,75%	49,80%	44,71%
Base	1.011	250	255	251	255
Cuenta con una línea de crédito o préstamo de una institución financiera	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
SI	42,24%	34,00%	50,20%	45,02%	39,61%
NO	57,76%	66,00%	49,80%	54,98%	60,39%
Base	1.011	250	255	251	255

USO DEL FINANCIAMIENTO NO BANCARIO

Un 11,97% de las empresas analizadas ha utilizado una línea de financiamiento, obtenida de una institución que no sea un banco privado, público o una compañía financiera.

Utilización de fuentes de financiamiento no bancario

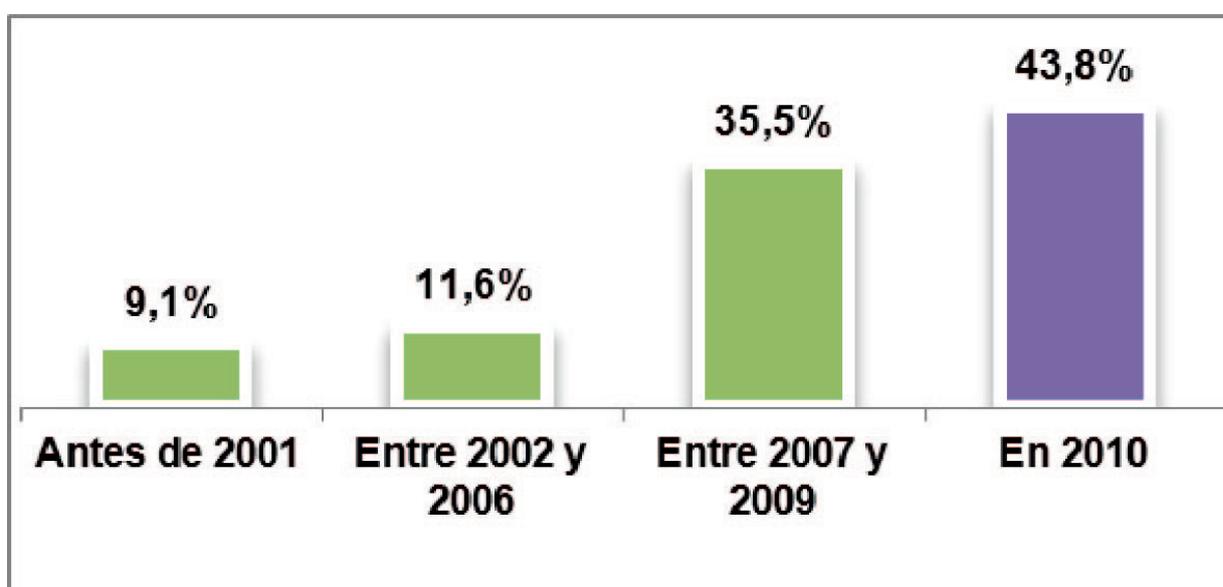


Base: 1.011 casos

Obtuvo línea de financiamiento que haya sido de una institución que no sea un banco privado, público o una compañía financiera	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
SI	11,97%	15,20%	10,20%	11,50%	10,60%
NO	88,03%	84,80%	89,80%	88,50%	89,40%
<i>Base</i>	1.011	250	255	251	255

La recurrencia es mucho menor, si una de cada diez lo ha utilizado; de las que han utilizado esa alternativa, 1 de cada 4, lo hizo por última vez en este año.

Año en que utilizó por última vez, financiamiento no bancario



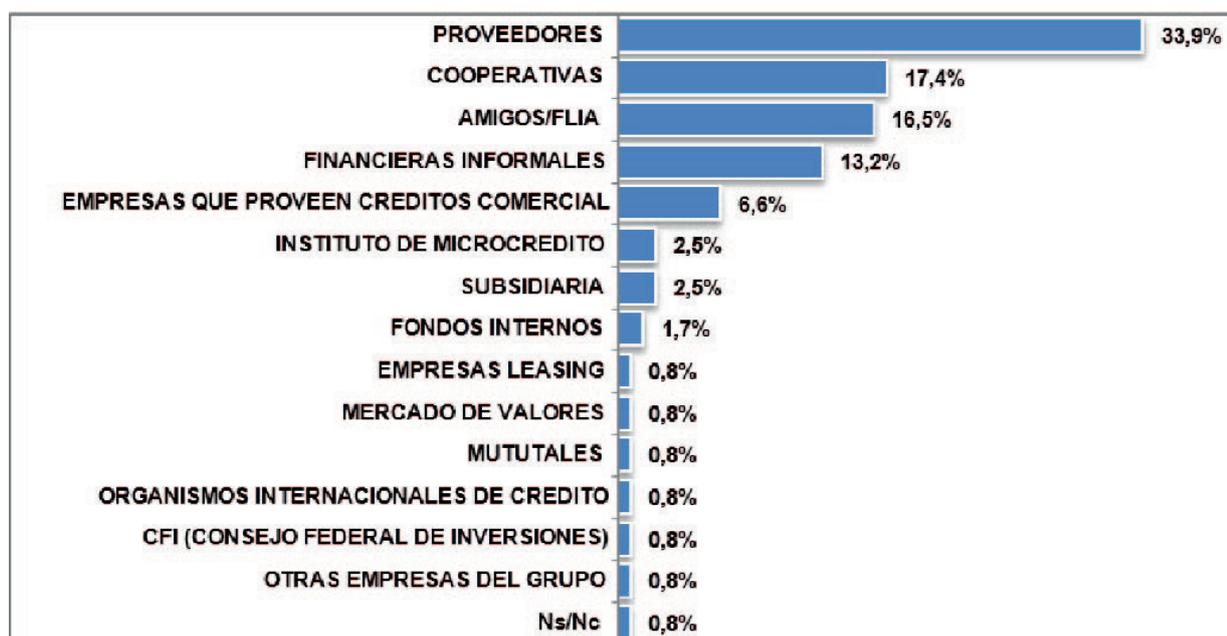
Base: 121 casos

Año de solicitud de la última línea de financiamiento obtenida de esta manera	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
Antes de 2001	9,09%	15,79%	3,85%	3,33%	11,11%
Entre 2002 y 2006	11,57%	10,53%	11,54%	13,33%	11,11%
Entre 2007 y 2009	35,54%	21,05%	50,00%	43,33%	33,33%
En 2010	43,80%	52,63%	34,62%	40,00%	44,44%
<i>Base</i>	121	38	26	30	27

FUENTES DE FINANCIAMIENTO NO BANCARIO

Los proveedores siguen siendo la fuente utilizada con mayor frecuencia, en segundo lugar se ubican las cooperativas y los amigos o familiares y en tercer lugar las fuentes de financiamiento informal; esta secuencia corresponde al total regional.

Fuentes de financiamiento no bancario



Base: 121 casos, quienes tomaron financiación no bancaria.

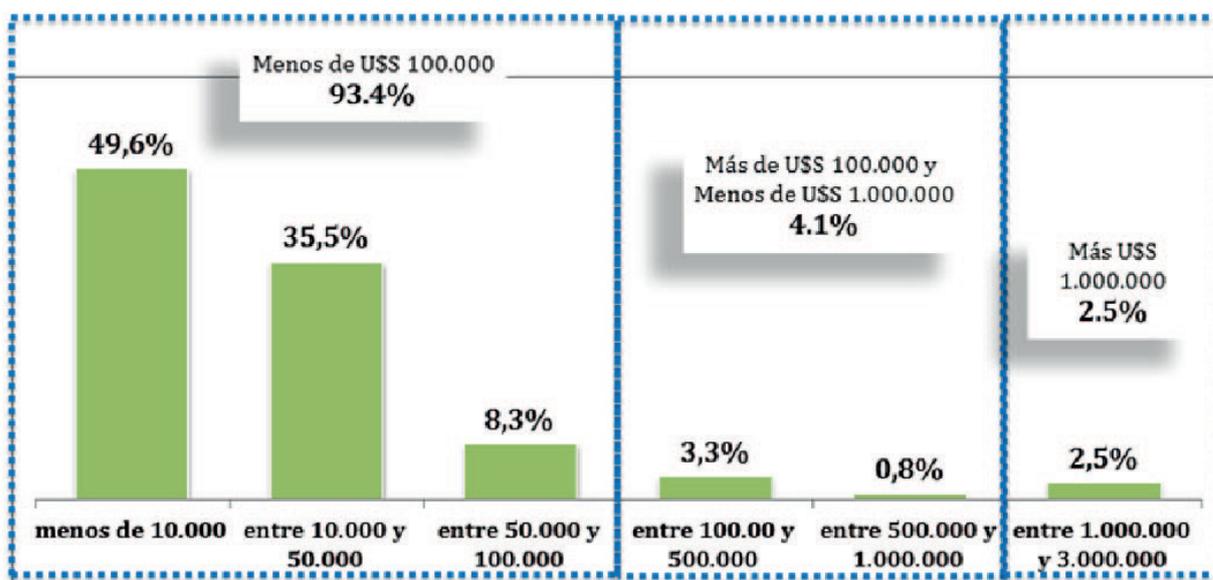
En Uruguay son utilizados los proveedores por el 40% de las empresas que tomaron financiamiento no bancario (el 11,5%). En Paraguay se destacan las cooperativas (el 38,46%, del 10,20% que optó por financiación no bancaria en algún momento) al igual que Brasil donde el 22,2% de las empresas que tomaron financiamiento de este tipo (10,6%) optó la oferta de cooperativas. En Argentina las financieras informales son la alternativa del 18.42% de las empresas que recurrieron financiamiento no bancario (15,20%)

Año de solicitud de la última línea de financiamiento obtenida de esta manera	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil	
PROVEEDORES	33,88%	36,84%	23,08%	40,00%	33,33%	
COOPERATIVAS	17,36%	5,26%	38,46%	10,00%	22,22%	
AMIGOS/FLIA	16,53%	13,16%	15,38%	23,33%	14,81%	
FINANCIERAS INFORMALES	13,22%	18,42%	3,85%	13,33%	14,81%	
EMPRESAS QUE PROVEEN CREDITOS COMERCIAL	6,61%	13,16%	7,69%		3,70%	
INSTITUTO DE MICROCREDITO	2,48%		3,85%	3,33%	3,70%	
SUBSIDIARIA	2,48%	2,63%	3,85%		3,70%	
FONDOS INTERNOS	1,65%	2,63%			3,70%	
EMPRESAS LEASING	0,83%		3,85%			
MERCADO DE VALORES	0,83%			3,33%		
MUTUALES	0,83%			3,33%		
ORGANISMOS INTERNACIONALES DE CREDITO	0,83%	2,63%				
CFI (CONSEJO FEDERAL DE INVERSIONES)	0,83%	2,63%				
OTRAS EMPRESAS DEL GRUPO	0,83%			3,33%		
Ns/Nc	0,83%	2,63%				
	Base	121	38	26	30	27

CARACTERÍSTICAS DEL FINANCIAMIENTO NO BANCARIO

El 93,3% de los préstamos solicitados a fuentes no bancarias son inferiores a los U\$S 100.000; 5 de cada 10 empresas que han tomado líneas de financiamiento de este tipo en la región, lo han hecho por montos inferiores a los U\$S 10.000.-.

Rangos del monto total, en dólares, de la última o más reciente línea de financiamiento no bancario



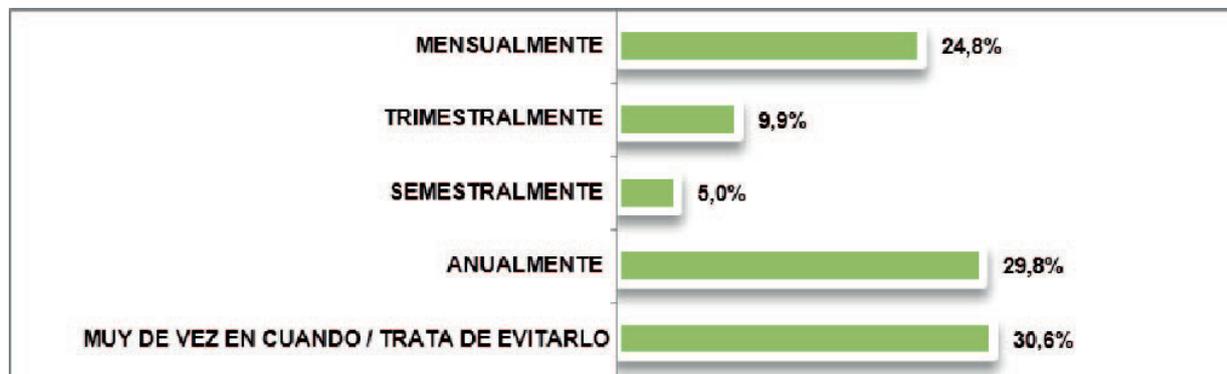
Base: 121 casos, quienes tomaron financiación no bancaria.

Solo en Argentina y Uruguay se observan algunos casos de empresas que han recurrido por importes que superan los U\$S100.000.

En que rango ubicamos el monto total, en dólares, de la última o más reciente línea de financiamiento que tuvo de este tipo	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
menos de 10.000	49,59%	42,11%	61,54%	46,67%	51,85%
entre 10.000 y 50.000	35,54%	34,21%	34,62%	33,33%	40,74%
entre 50.000 y 100.000	8,26%	15,79%	3,85%	3,33%	7,41%
entre 100.00 y 500.000	3,31%	5,26%		6,67%	
entre 500.000 y 1.000.000	0,83%			3,33%	
entre 1.000.000 y 3.000.000	2,48%	2,63%		6,67%	
Base	121	38	26	30	27

Una de cada cuatro empresas que toma financiamientos no bancarios lo hace mensualmente. Y 3 de cada 10 lo hace anualmente, igual proporción trata de evitarlo y lo hace frente a la necesidad “muy de vez en cuando”.

Frecuencia en que se solicita financiamiento no bancario

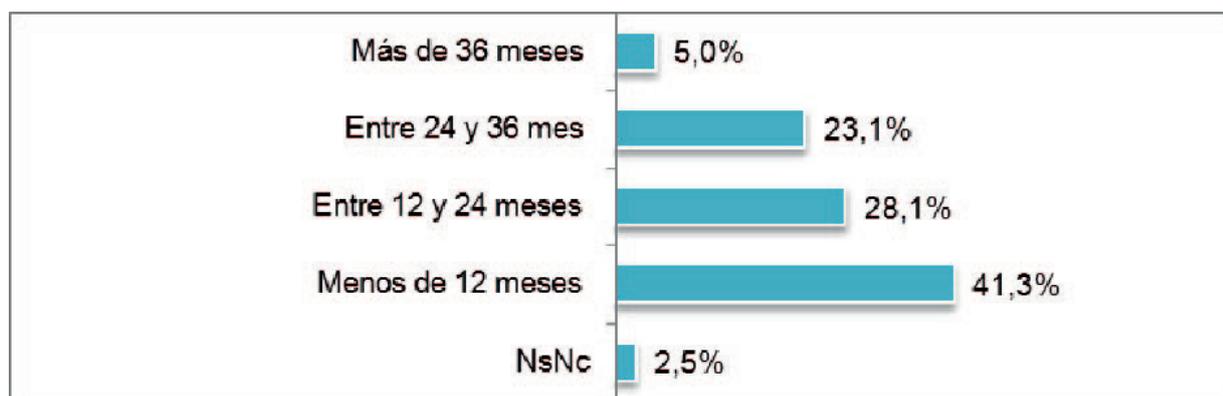


Base: 121 casos, quienes tomaron financiación no bancaria

¿Con qué frecuencia solicita su empresa financiamiento de este tipo de instituciones?	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
MENSUALMENTE	24,79%	28,95%	19,23%	23,33%	25,93%
TRIMESTRALMENTE	9,92%	13,16%	3,85%	10,00%	11,11%
SEMESTRALMENTE	4,96%	5,26%	3,85%	3,33%	7,41%
ANUALMENTE	29,75%	18,42%	46,15%	33,33%	25,93%
MUY DE VEZ EN CUANDO / TRATA DE EVITARLO	30,58%	34,21%	26,92%	30,00%	29,63%
Base	121	38	26	30	27

El financiamiento no bancario se otorga, a 7 de cada 10 empresas con plazos de devolución inferiores a los 24 meses. Cuatro de cada diez con plazos iguales o inferiores a los 12 meses.

Plazos otorgados por el financista para la devolución del crédito que recibió

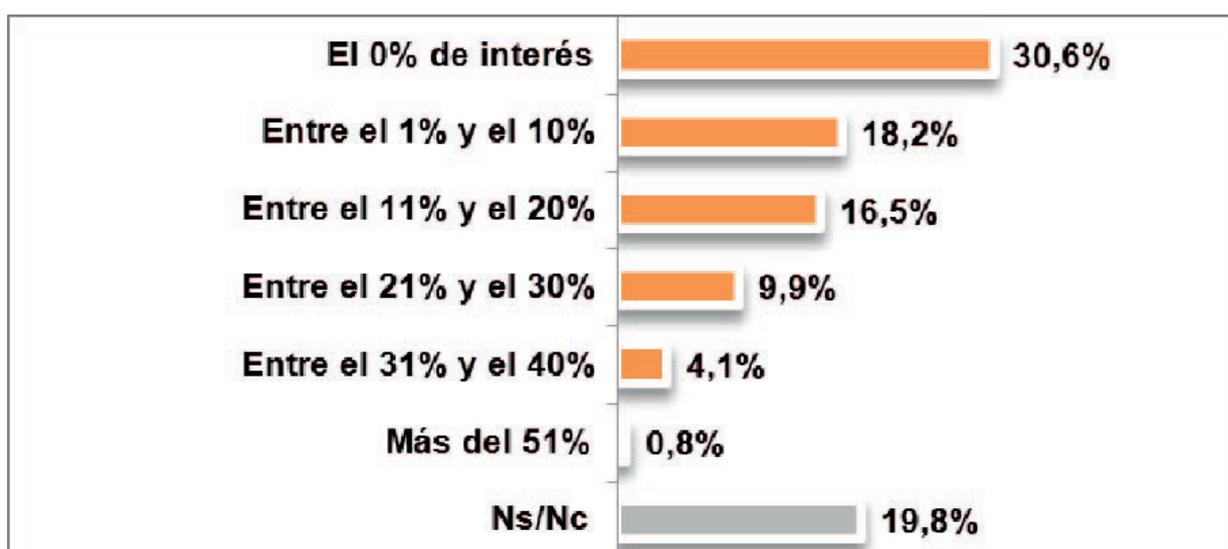


Base: 121 casos, quienes tomaron financiación no bancaria

¿Cuánto tiempo (en meses) le ha otorgado el financista para la devolución del crédito que recibió?	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
Más de 36 meses	4,96%	5,26%	3,85%	6,67%	3,70%
Entre 24 y 36 meses	23,14%	26,32%	19,23%	16,67%	29,63%
Entre 12 y 24 meses	28,10%	26,32%	42,31%	20,00%	25,93%
Menos de 12 meses	41,32%	39,47%	30,77%	53,33%	40,74%
NsNc	2,48%	2,63%	3,85%	3,33%	
<i>Base</i>	121	38	26	30	27

La tasa de interés promedio en la región es del 15.32% anual, para financiamiento no bancario. Dicho promedio no considera las menciones ubicadas en el rango 0% que entendemos se corresponde con el financiamiento de proveedores, amigos o fondos internos mencionados

Rangos tasa de interés anual



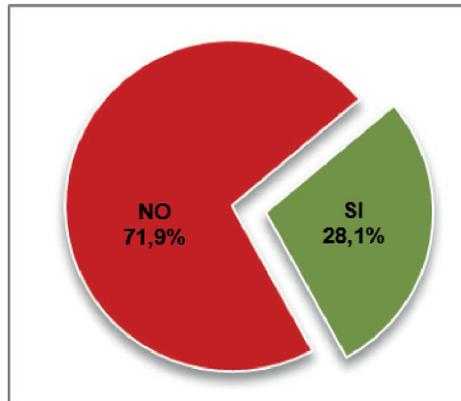
Base: 121 casos, quienes tomaron financiación no bancaria

¿Cuál fue la tasa de interés anual acordada?	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
TASA PROMEDIO	15.32 %	19.35%	14.31%	10.86%	14.95%
El 0% de interés	30,58%	23,68%	34,62%	40,00%	25,93%
Entre el 1% y el 10%	18,18%	15,79%	11,54%	26,67%	18,52%
Entre el 11% y el 20%	16,53%	13,16%	26,92%	13,33%	14,81%
Entre el 21% y el 30%	9,92%	13,16%	11,54%	3,33%	11,11%
Entre el 31% y el 40%	4,13%	7,89%		3,33%	3,70%
Más del 51%	0,83%	2,63%			
Ns/Nc	19,83%	23,68%	15,38%	13,33%	25,93%
<i>Base</i>	121	38	26	30	27

La Tasa de interés promedio anual, se calculó sin considerar el rango 0%.

Se observa que en el total de casos a 7 de cada 10 de los préstamos de este tipo no les han requerido garantías; Brasil se observa como el país más exigente en el comparado siendo que a 4 de cada 10 de los préstamos otorgados le han solicitado garantías.

Requerimiento de garantías para obtener financiación

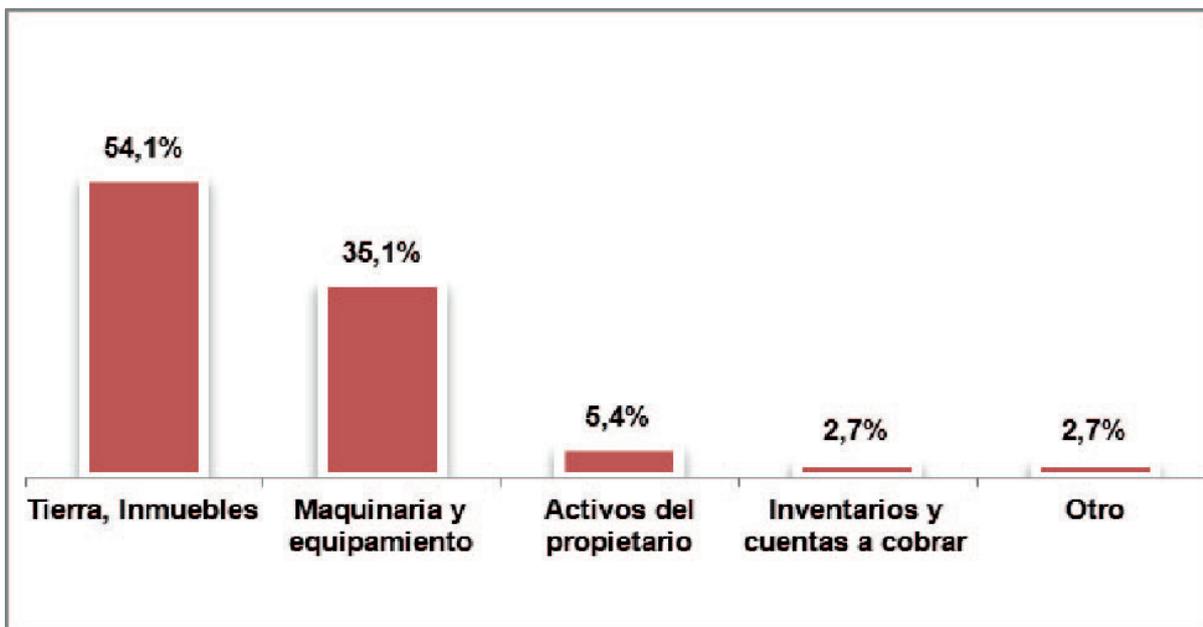


Base: 121 casos, quienes tomaron financiación no bancaria.

La financiación de ese préstamo o línea de crédito le requirió garantías?	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
SI	28,10%	31,58%	26,92%	13,33%	40,74%
NO	71,90%	68,42%	73,08%	86,67%	59,26%
Base	121	38	26	30	27

Las garantías que les han requerido en más de la mitad de los casos de la región son de tierras o inmuebles en primer lugar y de maquinarias o equipamiento en segundo lugar.

Tipo de garantías requeridas



Base: 121 casos, quienes tomaron financiación no bancaria.

Garantías Requeridas	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
Tierra, Inmuebles	54,05%	50,00%	71,43%	50,00%	50,00%
Maquinaria y equipamiento	35,14%	42,86%	28,57%	25,00%	33,33%
Activos del propietario	5,41%	7,14%		25,00%	
Inventarios y cuentas a cobrar	2,70%				8,33%
Otro	2,70%				8,33%
<i>Base</i>	37	14	7	4	12

El porcentaje promedio de las garantías solicitadas se corresponden, en el total de la región, con el 77% del valor del préstamo otorgado; en Argentina el promedio es el equivalente al 93% del valor del préstamo, en Paraguay el 48%, en Uruguay el 87% y en Brasil el 69% valor otorgado.

Porcentaje del valor del préstamo requerido como garantía



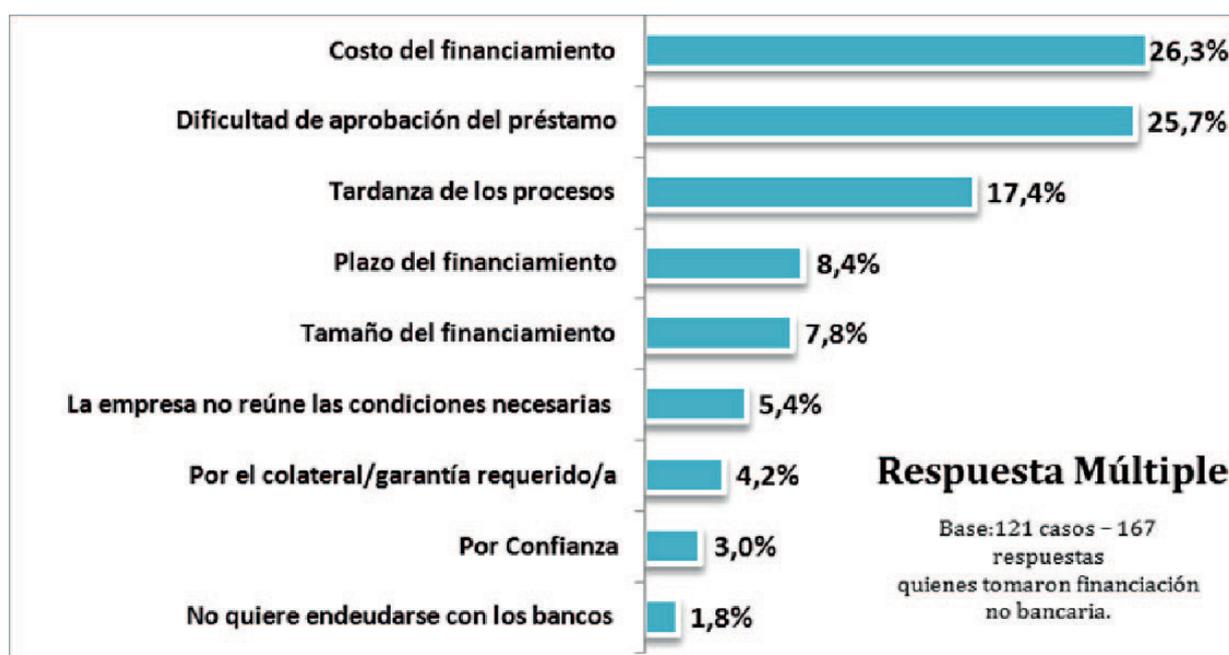
Base: 37 casos, a quienes le requirieron garantías

Qué porcentaje del valor del préstamo, le requerían de garantía?	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
PROMEDIO	77,00%	93,08%	48,00%	87,00%	69,00%
No especificado	11,76%		28,57%		18,18%
Entre el 10% y el 49%	20,59%	16,67%	28,57%		27,27%
Entre el 50% y el 89%	11,76%	8,33%	28,57%	25,00%	
Entre el 90% y el 100%	50,00%	66,67%	14,29%	75,00%	45,45%
Más del 101%	5,88%	8,33%			9,09%
<i>Base</i>	34	12	7	4	11

MOTIVOS DE ELECCIÓN DEL FINANCIAMIENTO NO BANCARIO

El principal motivo que los lleva a preferir financiamiento de fuentes no bancario es el “**costo financiero**”, motivo manifestado en el 26.35% de los casos de la región que tomaron una línea de crédito de este tipo. Un 25,75% menciona la “**dificultad de aprobación del préstamo**”; este motivo se destaca en Argentina y Brasil, donde 3 de cada 10 empresas de las que tomaron este tipo de financiación lo explican con esta razón.

Motivos de preferir financiación no bancaria



Otro de los motivos mencionados y que cobra importancia en Uruguay para el 25.49% de las empresas que tomaron este tipo de financiamiento es la “**tardanza en los procesos**”.

Motivos de preferencia de este tipo de financiamiento	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
Costo del financiamiento	26,35%	25,00%	22,58%	27,45%	30,30%
Dificultad de aprobación del préstamo	25,75%	32,69%	19,35%	17,65%	33,33%
Tardanza de los procesos	17,37%	13,46%	16,13%	25,49%	12,12%
Plazo del financiamiento	8,38%	3,85%	16,13%	7,84%	9,09%
Tamaño del financiamiento	7,78%	5,77%	16,13%	5,88%	6,06%
La empresa no reúne las condiciones necesarias	5,39%	7,69%	3,23%	3,92%	6,06%
Por el colateral/garantía requerido/a	4,19%	3,85%	6,45%	5,88%	
Por Confianza	2,99%	3,85%		3,92%	3,03%
No quiere endeudarse con los bancos	1,80%	3,85%		1,96%	
Base	167	52	31	51	33

CARACTERÍSTICAS DE LAS EMPRESAS QUE TOMARON FINANCIAMIENTO NO BANCARIO

En la región, 4 de cada 10 empresas que tomaron financiamiento no bancario tienen un monto de venta anual inferior a los U\$S 50.000.

Asimismo, 7 de cada 10 de ellas tiene una estructura de 6 a 19 empleados. En Argentina y Brasil 8 de cada 10 de ellas.

Monto total ventas, en dólares, en el último año fiscal	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
menos de 50.000	40,50%	28,95%	61,54%	33,33%	44,44%
entre 50.000 y 100.000	27,27%	26,32%	30,77%	23,33%	29,63%
entre 100.000 y 500.000	17,36%	28,95%		16,67%	18,52%
entre 500.000 y 1.000.000	6,61%	5,26%	3,85%	16,67%	
entre 1.000.000 y 3.000.000	2,48%	2,63%	3,85%		3,70%
entre 3.000.000 y 5.000.000	2,48%			6,67%	3,70%
entre 5.000.000 y 23.000.000	0,83%	2,63%			
entre 23.000.000 y 34.000.000	0,83%			3,33%	
mas de 34.000.000	1,65%	5,26%			
<i>Base</i>	121	38	26	30	27

Cantidad de empleados, en total, de la empresa	Total	Argentina	Paraguay	Uruguay	Brasil
De 1 a 5 empleados	23,14%	10,53%	46,15%	23,33%	18,52%
De 6 a 19 empleados	70,25%	81,58%	46,15%	70,00%	77,78%
De 20 a 99 empleados	4,96%	5,26%	3,85%	6,67%	3,70%
Más de 100 empleados	1,65%	2,63%	3,85%		
<i>Base</i>	121	38	26	30	27